



MORIMATSU
Your Needs · Our Drive

Morimatsu International Holdings Company Limited

森松國際控股有限公司

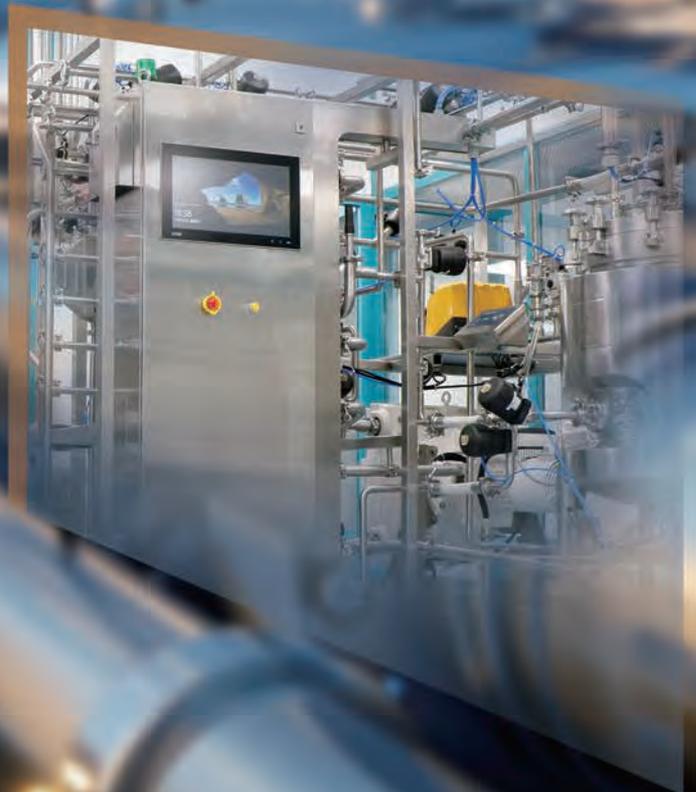
(於香港註冊成立的有限公司)

股份代號：2155



2025

中期報告



目錄

公司信息	2
釋義及詞彙	4
管理層討論與分析	9
補充資料	30
綜合損益表	45
綜合損益及其他全面收益表	46
綜合財務狀況表	47
綜合權益變動表	49
簡明綜合現金流量表	52
未經審核中期財務報告附註	53

董事會

執行董事

西松江英先生
平澤準悟先生
湯衛華先生
盛曄先生
川島宏貴先生

非執行董事

松久晃基先生(主席)

獨立非執行董事

陳遠秀女士
菅野真一郎先生
于建國先生

註冊辦事處

香港·中環·康樂廣場8號
交易廣場第一座29樓

中國總部及主要營業地點

中國·上海·浦東新區
申迪南路88號6層

本公司網站

www.morimatsu-online.com

聯席公司秘書

李凱納先生
劉惠儀女士

授權代表

西松江英先生
劉惠儀女士

審核委員會

陳遠秀女士(主席)
菅野真一郎先生
松久晃基先生

薪酬委員會

于建國先生(主席)
菅野真一郎先生
松久晃基先生

提名委員會

松久晃基先生(主席)
陳遠秀女士
于建國先生

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港·夏慤道16號
遠東金融中心17樓

公司信息

主要往來銀行

中國農業銀行上海張橋支行
中國，上海，浦東新區
佳林路600號2樓

瑞穗銀行(中國)有限公司
中國，上海，浦東新區
世紀大道100號
上海環球金融中心21樓

三井住友銀行(中國)有限公司
中國，上海，浦東新區
世紀大道100號
上海環球金融中心11樓

香港法律顧問

競天公誠律師事務所有限法律責任合夥
香港，中環，皇后大道中15號置地廣場
公爵大廈32樓3203至3207室

核數師

畢馬威會計師事務所
於會計及財務匯報局條例下註冊的
公眾利益實體核數師
香港，中環，遮打道10號
太子大廈8樓

股份代號

2155

「先進製程」	指	半導體製造業中用於製造芯片的製程技術
「審核委員會」	指	董事會轄下的審核委員會
「生物製藥」	指	通過微生物學、化學、生物化學以及藥學等學科的原理方法和研究成果，從生物體、生物組織、細胞以及體液等中製造藥物
「生物反應器」	指	在受控條件下生長動物細胞、細菌或酵母等的裝置，在製藥生產過程中用於生產抗體、疫苗、胰島素或其他藥品
「CAPEX」	指	Capital Expenditure，企業為獲取、升級或維護長期資產而進行的資本性支出，主要用於固定資產、無形資產等具有長期效益的投入。這類支出直接影響企業的生產能力和未來發展潛力，屬於戰略性資源分配
「資本性支出項目」	指	下游行業企業的大規模資本開支項目，主要用於新建工藝裝置或購買大型核心工業設備和高價值工業解決方案
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，就本報告內文而言，指松久晃基先生、森松控股及森松グループ株式會社
「CXO」	指	Contract X Organization，是醫藥外包服務，主要包括服務於醫藥行業研發、生產和銷售三大環節的組織
「DASS」	指	Deterministic Action Stochastic State，是強化學習中的一種算法框架，主要用於解決策略優化問題。該算法通過定義策略的確定性動作與隨機狀態組合，幫助機器人實現動態策略調整和複雜環境適應
「電解液」	指	電池中離子傳輸的載體，一般由鋰鹽和有機溶劑組成，在鋰電池正、負極之間起到傳導離子的作用。電解液一般由高純度的有機溶劑、電解質鋰鹽以及必要的添加劑等原料，在一定條件下、按一定比例配製而成的
「電子化學品」	指	為電子工業配套的精細化工產品，是電子工業重要的支撐材料之一。電子化學品質量的優劣，不但直接影響電子產品的質量，也同樣對微電子製造技術的產業化有重大影響。電子工業的發展要求電子化學品產業與之同步，因此，電子化學品成為世界各國為發展電子工業而優先開發的關鍵材料之一

釋義及詞彙

「歐元」	指	歐元區法定貨幣歐元
「G5級」	指	根據國際半導體設備與材料產業協會(Semiconductor Equipment and Materials International)制定的標準，濕電子化學品純度等級分為G1-G5五個等級。其中，G5級是純度最高的等級，對金屬雜質含量、適用製程以及顆粒物的要求極為嚴格
「全球發售」	指	招股章程「全球發售的架構」一節所述提呈股份發售以供認購
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「印度」	指	印度共和國
「創新藥」	指	具有自主知識產權專利的藥物。相對於仿製藥，創新藥物強調化學結構新穎或新的治療用途
「意大利」	指	意大利共和國
「日本」	指	日本國
「日圓」	指	日本法定貨幣日圓
「Lifesciences Singapore」	指	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd.，於2023年12月22日在新加坡成立的私人有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「上市」或「首次公開發售」	指	股份於2021年6月28日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	2021年6月28日，即股份首次於聯交所主板開始買賣之日
「上市規則」	指	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)
「低空經濟」	指	以低空飛行活動為核心，以無人駕駛飛行、低空智聯網等技術組成的新質生產力與空域、市場等要素相互作用，帶動低空基礎設施、低空飛行器製造、低空運營服務和低空飛行保障等領域發展的綜合性經濟形態
「主板」	指	聯交所主板
「馬來西亞」	指	馬來西亞聯邦
「墨西哥」	指	墨西哥合眾國

「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「模塊／模塊化」	指	在製造廠進行重要設備、其他組件、管道結構、電儀等的預組裝的設計理念和施工安裝方法，能夠最大程度減少在項目現場的工作量，降低現場工作和現場失誤成本
「森松生物科技」	指	上海森松生物科技有限公司，於2022年1月在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「森松中國」	指	森松(中國)投資有限公司，於2010年6月在中國成立的有限責任公司，為本公司的直接全資附屬公司
「Morimatsu Dialog」	指	Morimatsu Dialog (Malaysia) Sdn. Bhd.，於2021年9月在馬來西亞成立的私人有限公司，為本公司的直接非全資附屬公司
「森松グループ株式會社」	指	英文名稱為Morimatsu Group Co., Ltd.，前稱為森松ホールディングス株式會社 (Morimatsu Holdings Co.,Ltd.)，於2015年9月在日本註冊成立的有限責任公司，由松久晃基先生持有100%投票權控制，其是我們的一名控股股東
「森松重工」	指	森松(江蘇)重工有限公司，於2008年5月在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「森松控股」	指	森松ホールディングス株式會社，英文名稱為Morimatsu Holdings Co., Ltd.，前稱為森松工業株式會社(Morimatsu Industry Co., Ltd.)，於1964年5月在日本註冊成立的有限責任公司，由森松グループ株式會社控制，其是我們的一名控股股東
「森松投資」	指	森松國際投資有限公司，於2024年3月在香港註冊成立的有限責任公司，為本公司的直接全資附屬公司
「Morimatsu Italy」	指	Morimatsu Italy S.r.l.，於2020年11月26日在意大利註冊成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「森松製藥」	指	上海森松製藥設備工程有限公司(前稱上海森松製藥設備有限公司)，於2001年11月在中國成立的有限責任公司，為本公司的間接非全資附屬公司
「Morimatsu Singapore」	指	Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd.，於2023年10月在新加坡成立的私人有限公司，為本公司的直接全資附屬公司
「馬來西亞令吉」	指	馬來西亞法定貨幣馬來西亞令吉
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

釋義及詞彙

「OPEX」	指	Operational Expenditure，企業為維持日常業務運營和產生短期收入而產生的持續性、經常性費用。這些支出在發生當期即作為費用計入利潤表（損益表），直接影響當期利潤
「Pharmadule Singapore」	指	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd.，於2023年1月在新加坡成立的私人有限公司，為本公司的間接全資附屬公司
「Pharmadule Sweden」	指	Pharmadule Morimatsu AB（前稱Goldcup 6476 AB），於2011年3月3日在瑞典註冊成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「Pharmadule US」	指	Pharmadule Morimatsu Inc.，於2011年6月30日在美國註冊成立的有限責任公司，為本公司的間接全資附屬公司
「光刻膠」	指	通過紫外光、電子束、離子束和X射線等的照射或輻射，溶解度發生變化的耐蝕劑刻薄膜材料
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司採納並於2021年2月10日生效的首次公開發售後購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 首次公開發售後購股權計劃」
「動力電池」	指	新能源汽車使用的三元鋰電池，指正極材料以鎳鹽、鈷鹽以及錳鹽／鋁酸鋰三種元素，負極材料以石墨，電解質以六氟磷酸鋰為主的鋰電池
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司採納並於2020年7月1日生效的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款概述於招股章程附錄五「法定及一般資料 — D.其他資料 — 首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指	本公司刊發的日期為2021年6月15日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下的薪酬委員會
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	2025年1月1日起至2025年6月30日止六個月期間
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年12月15日採納的受限制股份單位計劃
「瑞典克朗」	指	瑞典法定貨幣瑞典克朗
「隔膜」	指	位於動力電池的正極和負極之間，主要作用是將正負極活性物質分隔開，防止兩極因接觸而短路

「《證券及期貨條例》」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》(經不時修訂、補充或以其他方式更改)
「新加坡元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元
「股東」	指	本公司股份持有人
「股份」	指	本公司的普通股
「新加坡」	指	新加坡共和國
「一次性生物反應器」	指	使用一次性袋子的生物反應器，代替由不銹鋼或玻璃製成的培養容器，也可稱為用後可棄生物反應器(Disposable Bioreactor)
「固態電池」	指	一種使用固體電極和固體電解液的電池。一般來講，其功率密度較低，能量密度較高
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「瑞典」	指	瑞典王國
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

於本報告內，除非文義另有所指，「聯繫人」、「關連人士」、「附屬公司」及「主要股東」等詞語具有上市規則賦予彼等的涵義。

管理層討論與分析

企業使命

本集團的產品和技術通過發展現代工業文明，幫助人類社會追求更綠色的地球、更健康的生活以及更智慧的工具。

發展願景

本集團旨在為下游客戶提供全球領先的核心設備、高附加值工藝解決方案、一站式數智化工廠解決方案(含工藝包)以及全生命週期的價值服務。

企業價值

以人為本，尊重人才；客戶至上，成就夥伴；追求卓越，樹立品牌；持續創新，把握機遇。

企業戰略與經營策略

本集團企業戰略圖示
多樣化+全球化+智能化



不確定環境下的高確定性表現

後疫情時代，全球經濟復甦進程不及預期，不確定性已成為企業生存發展的常態，疊加此起彼伏的全球地緣政治事件，深刻影響著企業既定戰略的落地、全球資源的配置及增長預期的實現。因此，與不確定性共存，成為當代企業生存發展的核心能力之一。對於企業而言，尤其是跨國企業，對上述不確定性的認知、適應與克服能力，正逐步成為其實現可持續發展的關鍵競爭力。

於報告期內，本集團在經營層面持續應對多重宏觀環境變化的挑戰：(1)重要終端市場需求快速收縮，(2)國際地緣政治環境劇烈變動，(3)重要下游行業局部產能過剩，及(4)全球低碳政策調整等。面對市場需求總量持續下滑這一局面，本集團憑藉確定性的Alpha戰略，輔以動態的Beta優勢，在全球範圍內持續深耕現有市場的同時開拓新領域，聚焦服務於以全球性及區域性龍頭企業為主的客戶群體，最終在訂單表現觸底時實現快速回升，業績的確定性持續增強且更趨明確。

確定性Alpha戰略

本集團在經營中構建了多元屬性與動態適配的能力，涵蓋了下游行業及市場佈局、客戶群體構成、產品技術譜系和服務模式創新等多個方面。當單一行業或市場不可避免地陷入週期性下行時，正是這些多元化元素發揮緩衝作用，既能在廣闊的國際市場中實現「一處阻滯，他方通達」的平衡，也能在多元業務板塊間達成「失之東隅，收之桑榆」的互補，從而有效抵禦週期波動的衝擊。

於報告期內，本集團在北美和南美洲、亞洲、歐洲及大洋洲等地區，製藥和生物製藥、動力電池原材料、日化及油氣煉化等行業都收穫了充沛的訂單。

動態Beta優勢

企業的核心競爭力體現在四個維度：針對行業的創新能力，面向客戶的響應能力，具備預警與自我調節的前瞻能力，基於需求變化的調整能力。在打造確定性Alpha能力的過程中，單一賽道的差異化競爭優勢至關重要，但這種優勢無法在行業週期上行階段(即使是萌芽期)短期內構建，唯有長期積累的行業認可度及客戶合作經驗與技術儲備才能支撐企業在週期上行出現時快速響應需求並搶佔競爭先機。

本集團在人力資源、底層技術佈局及硬件資源層面，實現了高度的通用性與兼容性。除少數聚焦特定行業的專業工藝人員外，絕大多數管理人員、工程技術人員與製造崗位員工均具備服務多行業和多產品的能力；各製造基地也可根據下游行業的週期波動，通過局部調整快速切換服務場景，適配不同行業與產品的需求。

管理層討論與分析

優質的客戶群體為本集團技術與產品的持續迭代創新提供了強勁驅動力，而廣闊的全球市場始終湧動著錯落有致的需求活力。在各行業及市場週期性波動成為常態的大背景下，「確定性Alpha+動態Beta」的戰略組合助力本集團於不確定性中精準捕捉機遇、靈活佈局，本集團不僅能夠快速完成調整，更能在週期波動中迅速走出業績低谷，展現出強大的韌性與應變能力。

資源規劃

人力資源向技術和全球服務需求傾斜

本集團始終保持人力資源是第一生產要素的基本發展理念，通過學校招聘和社會招聘等途徑，重點關注具備全球服務能力的技術人員、生產管理人員和企業管理人員，擴充技術、製造和服務團隊。

海外硬件產能

本集團不斷完善馬來西亞製造基地的產能擴建工作，並於報告期內順利交付了來自全球各地的訂單產品。其中涉及的下游行業包括電子化學品(濕電子化學品)、動力電池原材料、石油化工和日化等，服務的客戶包括全球性和地區性的各行業頭部企業。同時，本集團將充分利用馬來西亞製造基地瀕臨太平洋的地理優勢打造獨立的深水船靠泊能力，並繼續提高向不同行業交付高端工業設備的製造能力。

海外技術樞紐

本集團於馬來西亞和新加坡附屬公司的技術、工程和項目服務團隊已具備服務全球各地區客戶的能力和資源，本集團在此基礎上將進一步整合來自印度附屬公司的人力資源和技術儲備，把東南亞作為服務新一輪全球化的跳板。

兼併購的需求和方向

除了不斷推進海外產能和技術服務樞紐的建設，本集團也堅定地推進全球範圍內的兼併購可行性探索。作為業務和資源的戰略投資組合方式，兼併購始終被認為是企業實現業務和市場突破的戰略行為，也是實現第二發展曲線的戰術捷徑。

本集團的兼併購目標一般是具有業務協同效應以及可賦能企業持續發展的組織，包括但不限於：(1)同類型企業，(2)產業鏈上游關鍵部件企業，(3)能夠為現有產品和技術提供更大市場准入的企業，(4)能夠實現國際化賦能的企業，(5)能夠賦能第二發展曲線的企業。

在充分保證股東利益的基礎上，本集團目前採取穩健和果斷的投資方式，兼顧財務現狀和戰略發展需求，不輕易借助高財務槓桿，不抱有僥倖心理投機取巧，在國際市場選擇合情、合理、合適的標的企業。同時，本集團也在積極構建具備國際企業管理能力的售後團隊，確保兼併購工作是企業發展中的一個里程碑起點，而不是終點。

本集團持續關注全球範圍內的優質企業和技術主體，並於報告期內通過主動交流等手段，積極接洽可以發展進一步合作關係的團隊和企業。針對企業全球綜合競爭力的提升、價值鏈環節存在短板以及國際人才和海外產能有待進一步擴充等現狀和需求，本集團將進一步加大對於兼併購工作的投入，在實現地理位置上的跨國化和全球化的同時，於技術和產品儲備、人力和硬件資源以及客戶服務等維度真正實現匯聚寰宇智慧、提升快速全球交付的綜合能力。

市場策略

特定市場的需求週期

隨著人工智能（「AI」）技術應用場景的迅速普及，本集團注意到全球對於算力及其基礎設施的需求快速增長。本集團在智能化工程和微通道反應器的高效率換熱及能耗管理等方面有充分技術支持和豐富項目經驗，能夠利用其實現算力基礎設施快速交付的能力，幫助AI服務提供商和算力提供企業快速實現產能的全球部署。數據中心類產品有望成為未來幾年本集團的重點推廣領域之一。

產品策略

MVP Solutions+

Machines — 核心設備：以在大容積設備內實現基於化學和生物反應方程式的理論傳熱和傳質效果為設計目標，工作目的是在工業級生產規模層面，實現基於理論且在實驗室實踐可行的新材料合成過程。

Values — 價值賦能：在為下游行業和客戶提供以核心設備為主要形式的產品的同時，本集團也致力於研發高附加值的成套產品和解決方案，其中最為常見的是應用於化工和精細化工、製藥和生物製藥以及日化等行業的工藝系統，主要功能是生產線中的工藝合成部分的集成化系統，包括精密複雜的機電一體產品平台以及控制系統。

Plants — 高度集成的系統性解決方案：這是一種極致化的工業產品，直接面向客戶擬將其重要產品進行商業化生產的需求，提供一站式「服務+產品+服務」的系統性解決方案，涵蓋了從項目立項諮詢、技術／商業可行性研究、工藝路線設計、工程設計、核心設備交付、系統製造／安裝／調試／認證、運維管理直至持續工藝優化的全過程，其中還可以包括關鍵耗材和輔材的連續供應。

MVP Solutions+是指除了以上三種產品形式以外，以工藝包作為技術載體、以持續服務作為上下游互動界面的產品策略，其優勢主要包括：(1)貼近客戶的價值需求，提升客戶黏度；(2)貼近下游行業的發展趨勢，積極融入客戶的技術更新和產品迭代；(3)持續改善競爭優勢，深化發展護城河效應，最大化避免長期同質化競爭；(4)避免持續硬件資產投資，淡化硬件產能增長和企業發展的必然聯繫；(5)不斷增強本集團的技術屬性，持續提升自我學習以及進化能力；及(6)開拓製造型企業的独特發展模式，避免對於單一產品、單一市場的依賴，實現核心技術、核心產品的持續更新迭代。

服務導向，兼顧CAPEX+OPEX

本集團始終致力於為各下游行業客戶提供高技術水準、高質量要求以及高性價比的產品、技術和服務，幫助客戶在投資決策階段和項目採購階段獲得滿足其預算的高質量高性能產品和解決方案。針對各行業頭部企業實施技術創新、產品迭代和產能創新的時期，本集團的重要立足點是必須滿足客戶的價格需求，即滿足客戶的CAPEX預算。

OPEX的估算和經濟效益分析則是本集團基於自有技術、工程項目經驗以及產業供應鏈信息，為客戶在項目立項階段提供的前端服務。此類型服務幫助客戶確定投資的技術類型、工藝流程、能耗指數、營運盈虧平衡點以及其他在項目進入運行階段會碰到的關鍵指標，為客戶的最終決策提供科學和量化的依據。為客戶提供OPEX分析可以很大程度上提升客戶在技術上對本集團的倚重，同時在根本上避免後期CAPEX落地階段的同質化競爭。

兼顧客戶(特別是頭部客戶和創新產業)的CAPEX和OPEX，能夠幫助本集團持續為其提供更優化成本的可能性，並使得本集團積極參與到其營運經濟效益的估算過程中。這樣的服務模式以為客戶創造價值(而不僅僅是價格優惠)為宗旨，以覆蓋特定技術的全生命週期的產品和服務為平台，本集團以技術和經驗規避競爭，以服務和信息創造機會，以融入客戶和下游行業的產品全生命週期需求為技術和服務的最終使命。

客戶關係

跨國企業

「長期伴跑國際頭部企業、積極服務材料創新產業」作為本集團的經營策略，要求本集團將自己打造成為真正的跨國企業，跨國企業的背後不僅僅是具備產品出海的能力，更是具備建設全球資源、利用全球資源、服務全球客戶的能力，該種能力體現在制定通用企業技術標準、建設跨國和跨行業團隊、運營海外分支機構以及參與國際兼併購等方面。

本集團致力於把自身打造成為具有全球經營、歐美研發、亞太製造以及在地服務的綜合跨國企業，充分整合來自工業化發達地區的技術資源和行業先發優勢，把遍佈全球的分支機構打造成高效的解決方案平台、售前售後服務平台和地區性商務拓展平台。目前本公司在以下國家和地區擁有自己的附屬公司和辦事處：(1) 中國 — 營運總部、製造基地、設計和工程中心；(2) 香港 — 註冊辦事處；(3) 日本 — 技術和工程服務中心；(4) 印度 — 工程和項目服務中心；(5) 意大利 — 先進技術和項目服務中心；(6) 新加坡 — 先進技術和項目服務中心；(7) 瑞典 — 技術和項目服務中心；(8) 美國 — 技術和項目服務中心；(9) 墨西哥 — 工程和項目服務中心；(10) 馬來西亞 — 製造基地和項目服務中心；及(11) 泰國 — 工程和項目服務中心。

客戶關係的建立、維護和發展

本集團的核心競爭力在於長期以來和各行業頭部企業共同打造的深度合作關係，以彼此賦能為基礎，在企業發展的不同階段共同研發針對市場最前沿需求的技術和產品，促進共同成長。針對跨國企業在不同時代背景下的需求，本集團採取不同的服務策略，包括設立遍佈全球的技術和服務中心以及持續深入人力資源和硬件產能的國際化，最終擁有越洋製造、跨國服務和全球交付的全方位能力。總而言之，本集團的未來應始終融入各行業頭部企業的未來，本集團的技術和產品發展趨勢始終具備快速響應不同下游行業先進技術和產品發展要求的能力。

管理層討論與分析

本集團以服務知名跨國企業在中國的項目為起點，矢志不渝地致力於為全球行業領軍企業、處於新技術前沿的創新企業以及區域內快速增長的新興企業，提供契合甚至超越國際行業標準的技術、產品與服務。通過長期服務上述各類客戶，本集團得以長期深入接觸各行業的頂尖前沿技術以及不同市場的即時需求。在與跨國企業和產業龍頭企業的長期深度互動中，本集團的產品、技術及服務形式不斷迭代、持續進步，本集團力求與客戶攜手共進，力爭成為持續引導行業發展趨勢的領頭羊。

人力資源與研發

國際化人力資源建設是企業在全球化競爭中實現戰略目標的核心支撐，需要企業在運營中構建跨文化的管理能力以及全球化的人才供應鏈。於2025年6月30日，本集團的員工數量為4,500餘人，其中研發人員500餘人，非中國籍員工佔員工總數比例約為10%。

人力資源構成：研發、工藝、工程以及製造

本集團服務於多條下游賽道客戶的創新需求，在員工結構方面需兼顧單個行業的專業性與眾多行業之間的通用性。根據工作性質，本集團從事與技術、工藝相關工作內容的員工大致可劃分為以下四種類型：

- (1) 研發人員，是指專門從事科學研究與技術開發工作，以創造新知識、新技術、新產品或新工藝為核心職責的專業技術人員。該類人員服務於本集團新產品與新技術的研發工作，負責進一步完善產品線或拓展新的下游領域。
- (2) 工藝人員，是指特定下游行業的工藝流程設計人員。該類人員直接服務於客戶的工藝需求，具有高度的專業性。
- (3) 工程人員，是指服務於工藝流程的要求，具備機械、管道、電儀控制或建築等不同領域專業知識的人員，主要職責是協助工藝人員確保在工藝流程設計階段的產品具有可製造性。該類人員在本集團不同行業業務板塊之間具有通用性。
- (4) 製造人員，是指從事產品製造的員工。該類人員可根據工程人員編製的施工圖紙、工藝文件以及標準要求來進行產品製造和施工，具有高度的行業通用性，可滿足本集團絕大多數產品製造的需求。

研發機制

本集團扶持內部創業團隊，在共享資源與市場的基礎上，提供平台孵化服務，以促進新產品和新技術的開發。

本集團研發團隊通過與下游企業成立聯合實驗室、與知名高校共同合作以及內部獨立自主創新等形式，涉獵多個技術領域，如(1)醫藥行業分離提純系統裝置；(2)數智化三維模型生成系統平台；(3)DASS機器人自動取樣智能化系統；(4)微型多聯生物反應技術和設備；(5)氣體回收模塊技術；(6)綠色能源模塊合成技術與裝置；(7)一次性過濾及保護系統的優化；(8)安全長續航固態電池電解質原料制備的裝置和技術；及(9)電子級高純試劑成套裝置及產業化等。

未來，本集團將繼續深化員工的國際化和多樣性，在全球不同行業間產業鏈的重構與多元化的大環境下能夠持續保持整體競爭力和快速反應能力。國際化的人力資源也將成為本集團打造跨國企業和全球企業的戰略性工具之一。

主要下游行業市場前瞻

生命科技領域

製藥和生物製藥

根據民銀證券有限公司於2025年3月5日發佈的研究報告，中國國務院（「國務院」）總理於2025年3月作的《政府工作報告》（「工作報告」）中涉及醫藥產業的工作任務主要總結為以下幾點：(1)「健全藥品價格形成機制，制定創新藥目錄，支持創新藥和醫療器械發展」。工作報告首次提到支持創新藥發展，預計在藥品價格和創新藥目錄方面將會出台更多政策舉措。醫藥市場較為關注的措施例如建立丙類藥品目錄和商業健康保險等將拓寬創新藥支付渠道，打開創新藥國內市場空間。(2)「優化藥品和耗材集採政策，強化質量評估和監管，讓人民群眾用藥更放心」。優化藥品集採政策將把重點從僅關注「降價」轉移到同時注重「藥品質量和降價」，這並不意味著藥品集採放緩，而是有助於未來藥品集採繼續提質擴面。(3)「深化醫保支付方式改革」，這將進一步推進定點醫藥機構醫保的即時結算，減輕醫療機構和藥械企業資金週轉壓力，優化產業鏈價值分佈。

該研究報告表明，「三醫」（醫療、醫藥、醫保）協同發展和治理仍然是2025年的重點，政府工作任務將引導醫藥行業聚焦創新，長期健康發展。工作報告中提及「大力發展銀髮經濟」，與養老相關的康復輔助器具購置和租賃、醫養結合產業將得到政策支持。根據國務院辦公廳於2024年8月發佈的《關於健全基本醫療保險參保長效機制的指導意見》，支持將職工醫保個人賬戶共濟範圍由家庭成員擴展到近親屬以及對符合條件的參保人員提高大病保險封頂線。這些政策利好醫療消費的復甦，刺激醫療消費的增長，將為創新藥帶來更大市場空間。

儘管此前受到全球生物製藥行業週期下行的影響，但本集團始終維持著與行業相關企業和人員的緊密關係，持續累積人才與技術的儲備。通過靈活、高效、綠色的模塊化建設方式，本集團幫助客戶實現工廠模塊和工藝模塊的深度融合，在保證產品質量的同時大幅降低了生產成本。於報告期內，本集團承接了北非核心藥品市場的領軍企業的首座模塊化製藥工廠，並僅用時3個多月便完成了將近90個高度集成模塊的生產，且在1個月內完成所有吊裝並通過現場驗收。同時，本集團察覺到醫藥領域投資的復甦，利用先發優勢，於報告期內取得了多個國內外頭部CXO和生物藥企的資本性支出項目訂單。

能源材料領域

動力電池原材料

根據華龍證券股份有限公司於2025年5月發佈的研究報告，發展固態電池是產業化所需，更是全球化競爭必然之舉。正極、負極、隔膜和電解液是鋰離子電池的四大關鍵材料，液態電池到全固態電池核心是將隔膜和電解液替換為固態電解質。與傳統液態鋰電池相比，固態電池具備本徵安全性、高能量密度、寬溫域等優勢。從下游需求看，新能源汽車+低空經濟+機器人多重場景提振固態電池需求。新能源汽車領域普遍預期全固態電池在2026年裝車、2027年小批量生產。中國民用航空局預估，到2025年中國低空經濟市場規模將達到1.5萬億元。同時，固態電池還能夠為人形機器人提供更持久的續航能力、更高的安全性以及更靈活的內部空間佈局。從必要性看，以固態電池為代表的新型電池正在重構國際電池及能源市場競爭格局。另外，短期半固態電池作為過渡技術已經量產，全固態電池有望於2028年進入吉瓦時（「GWh」）級應用階段。2024年半固態電池開始量產，一代主要為超高鎳體系，2025年將採用的錳酸鋰／鎳錳酸鋰體系具備較強的成本優勢，並可提升能量密度。據深圳市高工鋰電產業有限公司預測，全固態電池2028年可實現出貨量突破1GWh。據研究機構EV Tank預計，2030年全球固態電池（電解液含量低於10%）的出貨量將達到614.1GWh，在整體鋰電池中的滲透率約10%，其市場規模將超過2,500億元。

全球新能源市場需求呈現增長態勢，主要受到可再生能源擴張、電動汽車普及以及儲能技術發展等因素的推動。本集團憑借核心設備、工藝系統、模塊化工廠的設計和製造能力以及快速響應客戶需求的優勢，已成為新能源鋰電池擴產潮中的關鍵參與者。本集團並不止步於此，通過自研與校企聯合的方式，深度嵌入技術創新的價值鏈前端，憑借豐富的技术儲備與全球化的佈局有望在下一代新能源技術變革中持續獲益。

綠色能源

根據國務院相關部門於2025年5月聯合發佈的《美麗河湖保護與建設行動方案（2025–2027年）》（「方案」），要求鞏固深化水環境治理，在保持水域及岸線乾淨整潔方面，強化港口碼頭、船舶及河湖沿岸污水和垃圾收集轉運處理，加快推動綠醇、綠氨、綠氫等新能源船舶推廣應用。這是中國政府首次將「綠醇、綠氨、綠氫」並列提出，反應出政策層面對多元化零碳燃料路徑的支持，結合國際海事組織(IMO)於2023年正式實施的有關現有船舶能效指數(EEXI)新規，未能達標的老舊船舶需要淘汰或進行改造，新一輪的產業迭代和升級有望加快推進綠色能源產業鏈的投資和建設。

管理層討論與分析

綠色能源是應對全球氣候變化、資源枯竭的生存剛需，也是由工業文明向生態文明轉型的重要標誌。宏觀政策的導向折射出社會對不同產業發展的價值期待與時代要求。本集團深度配合下游企業圍繞「綠醇、綠氨、綠氫」等以低碳為主題的綠色能源投資建設，以聯合實驗室共同研發、定製工程解決方案和提供核心設備等形式，伴跑客戶從研發到小試、中試階段，直至實現商業化生產。本集團擁有經驗豐富的項目執行團隊、完備的工程技術研發團隊以及遍佈全球的多文化協作人才網絡，為行業的可持續擴產提供更多、更可靠的先進工業產品和符合國際標準的整體工廠解決方案。針對全球綠色能源的投資發展趨勢，本集團將充分發揮自身優勢，把握增長機遇，努力提升業務水平。

數據中心

當今數字經濟時代，數據中心是推動數字經濟發展的核心要素。用戶數量的增多以及由此產生的用戶流量增長推高了數據量的增長，進而推動了對數據中心的需要。同時，隨著5G、物聯網（[IoT]）、虛擬現實等新興技術的廣泛商用，數據結構將更加複雜，數據處理將更加頻繁，非結構化數據將劇增，對數據中心的規模、存儲能力、算力與精細度提出了新的更高的要求。在這種時代和技術背景下，數據中心產業鏈正在蓬勃發展。近年來，數據中心不斷更新迭代，經歷了數據中心（Data Center，簡稱DC）、互聯網數據中心（Internet Data Center，簡稱IDC）和雲計算數據中心（Cloud Data Center，簡稱CDC）三個階段。

根據中國國家發展和改革委員會與國家能源局於2021年7月發佈的《關於加快推動新型儲能發展的指導意見》，我國以實現碳達峰碳中和為目標，將發展新型儲能作為提升能源電力系統調節能力、綜合效率和安全保障能力以及支撐新型電力系統建設的重要舉措，以政策環境為有力保障，以市場機制為根本依託，以技術革新為內生動力，加快構建多輪驅動良好局面，推動儲能高質量發展。到2025年，實現新型儲能從商業化初期向規模化發展轉變；新型儲能技術創新能力顯著提高，核心技術裝備自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、長壽命等方面取得長足進步，標準體系基本完善，產業體系日趨完備，市場環境和商業模式基本成熟，裝機規模達3,000萬千瓦以上；新型儲能在推動能源領域碳達峰碳中和過程中發揮顯著作用。到2030年，實現新型儲能全面市場化發展；新型儲能核心技術裝備自主可控，技術創新和產業水平穩居全球前列，標準體系、市場機制、商業模式成熟健全，與電力系統各環節深度融合發展，裝機規模基本滿足新型電力系統相應需求；新型儲能成為能源領域碳達峰碳中和的關鍵支撐之一。

相關信息產業通過使用鋰電池儲能系統替代鉛酸電池儲能系統，可以實現機器設備高效率、低成本、長壽命地運營，滿足客戶節能要求，為客戶過渡到下一代數據中心做好準備。目前，數據中心行業在用的高能耗老舊設備正逐步被淘汰，廢舊電器電子產品將得到有效回收利用。產業的迭代和升級是推動行業發展的原動力，本集團的模塊化工廠具備一站式交付的能力，能夠讓客戶的投資項目更具穩定性和確定性，滿足其產業升級的需求，並實現其商業化價值。未來，本集團將努力提升新建數據中心綠色發展水平、加強在用數據中心綠色運維和改造、加快綠色技術產品創新和服務能力，為進一步探索和發掘市場潛力打下紮實的基礎。

電子化學品領域

根據東莞證券股份有限公司於2025年1月發佈的研究報告，半導體材料是指在集成電路生產過程中使用的各類特殊材料的總稱，具有產業規模大、細分行業多、技術門檻高等特點，位於半導體產業鏈的上游，對產業發展起到重要支撐作用。按分類來看，半導體材料可分為晶圓製造材料和封裝材料，其中晶圓製造材料佔據市場主流。受益於AI驅動，先進製程佔比提升，全球半導體材料市場有望迎來量價齊升。

該研究報告表明，半導體材料佔半導體總市場規模比重穩定，與全球半導體市場共同成長。受益人工智能、IoT、智能駕駛等新興技術快速發展，高性能半導體材料需求日益增加，全球半導體材料市場規模跟隨半導體市場實現同步增長。根據國際半導體產業協會(SEMI)數據，全球半導體材料市場規模從2012年的約448億美元增長至2023年的約667億美元，2012-2023年複合增長率(CAGR)約為3.69%，且佔半導體市場總規模比重維持在11%至13%之間，佔比相對穩定。據Gartner, Inc.在2024年10月30日的預測，受益人工智能相關半導體需求激增以及電子生產復甦推動，預計2024年全球芯片市場將同比增長約19%達到6,300億美元，並將在2025年延續增長態勢，同比增長約13.8%達到7,167億美元；世界半導體貿易統計組織(WSTS)則預測2025年全球半導體市場規模將達到6,870億美元，同比增長約12.5%，增長主要因為內存與邏輯芯片的推動。

本集團憑借自主研發的工程與工藝技術，已成功向國內外眾多頂尖半導體材料企業提供了從實驗室小試、中試到工業化量產的完整工程化一站式解決方案，其中包括全套高純濕電子化學品生產裝置、光刻膠調配系統、混合試劑生產線及電子特氣設備等一系列產品。通過「數字化模擬+實驗驗證」的雙重保障模式，本集團能夠確保提供的每套設備的混合性能均能滿足客戶特定工藝要求。於報告期內，本集團交付的兩套年產量1萬噸和3萬噸的高端G5級化學品生產系統均一次性投產成功。在半導體產業日新月異的變化下，本集團力求成為產業鏈上游安全和穩定的供應商。

管理層討論與分析

財務數據回顧

收益

本集團的收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣3,476,752千元，減少22.7%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣2,687,283千元。收益下降主要由於部分行業受到宏觀市場經濟環境和產品交貨週期的影響。

按最終應用 劃分的收益	截至6月30日止六個月 2025年		2024年		增加額 人民幣千元	同比變動
	人民幣千元 (未經審計)	佔比	人民幣千元 (未經審計)	佔比		
電子化學品	91,280	3.4%	660,233	19.0%	-568,953	-86.2%
化工	581,219	21.6%	704,122	20.3%	-122,903	-17.5%
日化*	312,279	11.6%	91,552	2.6%	220,727	241.1%
動力電池原材料#	404,154	15.0%	651,460	18.7%	-247,306	-38.0%
油氣煉化	213,220	7.9%	461,244	13.3%	-248,024	-53.8%
製藥和生物製藥	797,202	29.7%	663,583	19.1%	133,619	20.1%
其他	287,929	10.8%	244,558	7.0%	43,371	17.7%
總計	2,687,283	100.0%	3,476,752	100.0%	-789,469	-22.7%

* 「日化」的英文譯文已由「daily chemical」變更為「family care」，以便業務區分。本行業下的供應及產品維持不變。

動力電池原材料包括礦業冶金行業。

銷售成本

本集團的銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣2,448,304千元，減少約22.5%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣1,898,497千元，變動趨勢與收益保持一致。

銷售成本	截至6月30日止六個月		2024年		增加額 人民幣千元	同比變動
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	佔比	人民幣千元 (未經審計)	佔比		
原材料及消耗品	948,395	50.0%	1,488,396	60.8%	-540,001	-36.3%
直接人工	325,972	17.2%	282,819	11.6%	43,153	15.3%
外包費用	182,653	9.6%	311,156	12.7%	-128,503	-41.3%
安裝修理費	229,559	12.1%	189,112	7.7%	40,447	21.4%
折舊	67,299	3.5%	61,954	2.5%	5,345	8.6%
資產減值損失	9,352	0.5%	4,854	0.2%	4,498	92.7%
其他(間接人工+設計費)	135,267	7.1%	110,013	4.5%	25,254	23.0%
總計	1,898,497	100.0%	2,448,304	100.0%	-549,807	-22.5%

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1,028,448千元，減少約23.3%至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣788,786千元。截至2025年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為29.4%，較上年同期保持穩定。

其他收入

本集團的其他收入主要包括利息收入及外匯收益。本集團其他收入由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣60,689千元，增加約人民幣79,308千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣139,997千元。其他收入增加主要由於(1)本集團持有的美元、歐元和港元定期存款收益率較高，導致利息收入增加；及(2)上海製造基地政策性動遷獲得重新安置補償款；及(3)客戶要求項目提前終止結算產生的營業外淨收入增加。

管理層討論與分析

銷售及營銷費用

本集團的銷售及營銷費用主要包括銷售及營銷人員的薪資及福利、佣金、客戶服務費、差旅費及營銷宣傳費用。本集團銷售及營銷費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣81,158千元，增加約人民幣5,725千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣86,883千元。銷售及營銷費用增加主要由於(1)海外營銷團隊人員增加，導致相關薪酬開支和差旅費用增加；及(2)海外項目前期技術支持增加。該增加金額部分被銷售佣金的減少所抵消。截至2025年6月30日止六個月，銷售及營銷費用佔總收益的比率約為3.2%（2024年同期約為2.3%）。

一般及行政費用

本集團的一般及行政費用主要包括管理及行政人員的薪資及福利、辦公費、差旅費和折舊費用等。本集團一般及行政費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣264,573千元，增加約人民幣34,056千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣298,629千元。費用增長主要是由於(1)為支持海外業務發展，管理及行政人員的薪資及福利費、差旅費、諮詢費有所增加；及(2)位於蘇州的製造基地正式投入使用後折舊費用有所增加。截至2025年6月30日止六個月，一般及行政費用佔總收益的比率約為11.1%（2024年同期約為7.6%）。

研發費用

本集團的研發費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣219,020千元，減少約人民幣105,118千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣113,902千元。費用減少主要由於(1)為匹配本集團經營戰略而調整了研發項目的優先級；及(2)通過持續性的資源整合的措施，研發效率有所提升。

所得稅費用

本集團的所得稅費用由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣93,660千元，減少約人民幣24,445千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣69,215千元。截至2025年6月30日止六個月，本集團所得稅實際稅負為約17.2%，較截至2024年6月30日止六個月的約20.0%減少約2.8%。費用減少主要由於本公司預計收到中國附屬公司分紅的減少導致的預提代扣代繳所得稅費用減少。

貿易應收及合同資產減值損失

本集團貿易應收及合同資產減值損失由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣51,731千元，減少約人民幣29,585千元至截至2025年6月30日止六個月的約人民幣22,146千元。減少主要由於本集團通過加強風險管控措施和實施嚴格的應收賬款預警機制，導致需全額計提壞賬撥備的高風險貿易應收款的金額降低。

非香港財務報告準則指標

本集團認為經調整的財務指標有利於理解以及評估本集團的基礎業績表現及經營趨勢，並且通過參考該等經調整的財務指標，有助於消除本集團認為對本集團核心業務的表現無指標作用若干異常、非經常性、非現金和非經營性項目的影響，有助管理層及投資者評價本集團財務表現。本集團管理層認為該等非香港財務報告準則的財務指標於本集團經營所在行業被廣泛接受和適用。然而，該等未按照香港財務報告準則所呈現的財務指標，不應被獨立地使用或者被視為替代根據香港財務報告準則所編製或呈列的財務信息。本集團股東及有意投資者不應獨立看待以下經調整業績，或將其視為替代按照香港財務報告準則所準備的業績結果，且該等非香港財務報告準則的財務指標不可與其他公司所呈列類似標題者作比較。

息稅折舊攤銷前利潤

截至2025年6月30日止六個月，本集團錄得息稅折舊攤銷前利潤約人民幣523,335千元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣556,094千元，減少約5.9%。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
淨利潤	333,008	373,827
加：所得稅費用	69,215	93,660
利息費用	4,872	4,966
折舊	103,633	73,757
攤銷	12,607	9,884
息稅折舊攤銷前利潤	523,335	556,094

存貨

本集團的存貨由截至2024年12月31日的約人民幣797,243千元增加約28.3%至截至2025年6月30日的約人民幣1,022,649千元。增加主要由於若干控制權於時點轉移的大額訂單處於在制狀態，於報告期末未完成交付。

合同資產

本集團的合同資產由截至2024年12月31日的約人民幣938,869千元增加約18.9%至截至2025年6月30日的約人民幣1,116,032千元。增加主要由於若干進行中的大額訂單已確認部分收益但尚未到達約定的收款節點。

管理層討論與分析

合同負債

本集團的合同負債由截至2024年12月31日的約人民幣1,476,247千元增加約29.9%至截至2025年6月30日的約人民幣1,918,212千元。增加主要由於報告期內若干大額訂單根據合同約定的收款節點收到預付款所致。

流動性及資金來源

本集團截至2025年6月30日的現金及銀行存款餘額約為人民幣2,584,568千元(其主要以人民幣、美元、港元、新加坡元、日圓及歐元計值)，較截至2024年12月31日的約人民幣2,595,448千元，減少約人民幣10,880千元。此外，本集團已抵押受限制銀行存款約為人民幣30,359千元，用作開立銀行保函和票據。本集團在保證流動性的前提下用閒置資金購買了銀行發行的短期理財產品及簽訂了一系列遠期外匯合同，於2025年6月30日未到期的金額約為人民幣588,948千元。

本集團流動資金主要來源包括經營性活動產生的現金、配發及發行股本證券／全球發售所得款項淨額及銀行借款。流動資金需求主要包括一般營運資金以及資本開支所需款項。

本集團利用銀行授信額度及計息借款維持資金的靈活彈性，並定期監控目前及預期的流動資金需求以保證充足的財務資源。

截至2025年6月30日，本集團的銀行授信總額為人民幣2,525,000千元、美元294,000千元、瑞典克朗300,000千元及日圓26,700,000千元(合計相當於約人民幣6,180,828千元)，其中已動用銀行授信約為人民幣897,760千元、美元122,316千元、歐元28,833千元、新加坡元7,798千元、馬來西亞令吉2,222千元及日圓82,000千元(合計相當於約人民幣2,023,472千元)，而未動用銀行授信相當於約人民幣4,157,356千元。

借款及資本負債比率

本集團的借款總額由截至2024年12月31日的約人民幣214,185千元增加約1.1%至截至2025年6月30日的約人民幣216,483千元。借款主要用於建設款項以及本集團日常運營。

於2025年6月30日，本集團借款均以人民幣計值，借款利率介於2.11%~3.53%間。其中固定利率借款為約人民幣130,788千元，可變利率借款為約人民幣85,695千元。其中約人民幣135,199千元將於1年內到期，約人民幣81,284千元將於1至8年內到期。

資產負債比率按計息借款除以權益總額計算。本集團的資產負債比率由截至2024年12月31日的約4.1%減少至截至2025年6月30日的約3.9%。比率降低主要由於盈利帶來的儲備增加所致。

資產抵押

於2025年6月30日，本集團並無任何資產或權利抵押。

或有負債及擔保

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或有負債或擔保。

發行股本證券

於報告期內，本公司並無發行任何股本證券(包括可轉換為股本證券的證券)或出售庫存股份以換取現金的事項。

於2023年1月4日，本公司、森松控股及中國國際金融香港證券有限公司(「CICC」)訂立配售及認購協議，據此：(1)森松控股已同意委任CICC，而CICC已同意擔任森松控股的代理人，竭誠促使買方以每股銷售股份8.30港元的配售價購買合共最多80,000,000股現有股份(「銷售股份」)(「配售事項」)；及(2)森松控股已同意認購，而本公司已同意按與配售價相同的認購價向森松控股配發及發行合共最多80,000,000股新股份(「認購股份」)(「認購事項」)，於各情況下，均按配售及認購協議所載的條款及受其條件所限行事。本公司於2023年1月4日在聯交所所報之每股股份收市價為9.47港元，於2023年1月4日已發行股份總數為1,073,795,900股。

於2023年1月9日，配售事項已按照配售及認購協議的條款及條件完成，合共80,000,000股銷售股份已按每股銷售股份8.30港元的配售價，成功配售予不少於六名承配人，承配人及其各自最終實益擁有人均為獨立第三方。由於認購事項的所有條件均已達成，於2023年1月12日，本公司已根據配售及認購協議的條款及條件，以每股認購股份8.30港元的價格，向森松控股配發及發行80,000,000股認購股份。認購事項的所得款項淨額(經扣除本公司及森松控股就配售事項及認購事項而產生的所有費用、成本及開支後)約為654.7百萬港元(「認購所得款項淨額」)。

管理層討論與分析

董事認為，配售事項及認購事項將有利於本集團的長遠發展，擴闊本集團的股東基礎及資本基礎，促進業務未來增長及發展，並提升股份的流動程度。本集團擬將認購所得款項淨額主要用於興建本集團位於中國蘇州及馬來西亞的廠房的資本投資、加快本集團向歐洲市場拓展的步伐以及作一般企業用途。本公司已經且將繼續將認購所得款項淨額分配及用於符合本公司於2023年1月4日公告中所載述的用途，於報告期內，本集團已按下表所載動用認購所得款項淨額：

	實際獲分配 認購所得 款項淨額 千港元	實際獲分配 認購所得 款項淨額 人民幣千元	分配認購	截至2024年	於報告期內	截至2025年	預計動用餘下 認購所得款項 淨額的時間表
			所得款項淨額 佔認購所得 款項淨額總額 百分比	12月31日 未動用認購 所得款項淨額 人民幣千元	已動用認購 所得款項淨額 人民幣千元	6月30日 未動用認購 所得款項淨額 人民幣千元	
常熟製造基地 建設	327,335	283,603	50.0%	—	—	—	
馬來西亞製造 基地建設	261,868	226,883	40.0%	—	—	—	
歐洲市場拓展	32,733	28,360	5.0%	21,096	7,613	13,483	2025年底前
一般營運資金	32,733	28,360	5.0%	—	—	—	
小計	654,669	567,206	100.0%	21,096	7,613	13,483	

有關此次配售事項及認購事項的進一步詳情請參閱本公司日期為2023年1月4日及2023年1月12日的公告。

全球發售所得款項淨額用途

本公司股份於2021年6月28日首次公開發售，於聯交所主板上市，所得款項淨額約為686,690千港元(扣除包銷佣金和相關費用)(「所得款項淨額」)。

本公司已經且將繼續將所得款項淨額分配及用於符合本公司招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節的用途，於報告期內，本集團已按下表所載動用所得款項淨額：

用途	實際獲分配	實際獲分配	分配所得款項	截至2024年	於報告期內	截至2025年
	所得款項 淨額 千港元	所得款項 淨額 人民幣千元	淨額佔總額 百分比	12月31日 未動用所得款 項淨額 人民幣千元	已動用所得 款項淨額 人民幣千元	6月30日 未動用所得 款項淨額 人民幣千元
提升產能和模塊化製造能力	412,014	342,957	60.0%	—	—	—
提升和開拓服務與數字化服務能力	90,679	75,481	13.2%	—	—	—
繼續實施國際化戰略	82,436	68,619	12.0%	2,548	2,548	—
2021~2023年基礎研發投入	32,974	27,448	4.8%	—	—	—
一般營運資金	68,587	57,091	10.0%	—	—	—
小計	686,690	571,596	100.0%	2,548	2,548	—

於本報告日期，所有所得款項淨額已悉數動用。

重大投資、收購及出售

於2025年1月，本公司附屬公司Morimatsu Singapore設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) Sdn. Bhd. (「**MET Malaysia**」)。於2025年6月完成注資後，MET Malaysia的股本為3,000,000馬來西亞令吉。MET Malaysia是森松能源材料板塊在東南亞的技術樞紐和工程服務中心之一，其充分利用所在地的地緣優勢和人才樞紐優勢，服務本集團的其他營運基地，特別是東南亞市場和北美市場。

於2025年2月，本公司附屬公司森松生物科技與四名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森紘科技有限公司 (「**森紘科技**」)。森紘科技註冊資本為人民幣1,200萬元，本公司間接持有70%的股權。森紘科技主要從事乾燥設備、清洗設備、滅菌設備及輸送轉運系統的研發、生產與銷售，並提供各型設備的維護保養、升級改造及驗證服務。

管理層討論與分析

於2025年4月，本公司附屬公司Lifesciences Singapore和Pharmadule Singapore與兩名第三方簽訂股權轉讓協議，Lifesciences Singapore同意收購บริษัท โมริมาตสึ (ไทยแลนด์) จำกัด(Morimatsu (Thailand) Co., Ltd.) (「森松泰國」) 80%的股權，Pharmadule Singapore同意收購森松泰國20%的股權。於股權轉讓完成後，本公司間接持有森松泰國100%的股權。

於2025年6月，本公司附屬公司森松重工與一名獨立第三方共同設立新的非全資附屬公司上海森熠智造流體設備有限公司(「森熠流體」)。森熠流體註冊資本為人民幣1,000萬元，本公司間接持有51%的股權。森熠流體主要從事閥門的研發製造、銷售以及閥門附件的安裝調試，並進行相關的售後維護。

除上文所披露者外，本集團於報告期內概無持有其他重大投資，亦無任何重大附屬公司收購或出售事項，且於2025年6月30日，本集團並無明確的有關重大投資或購入資本資產的未來計劃。

報告期後的重要事項

於2025年7月，本公司、本公司附屬公司森松中國及森松製藥與四名獨立第三方(「投資方」)訂立交易文件，投資方同意以人民幣330,000,000元認購森松製藥人民幣12,946,412元新增註冊資本(「認購事項」)。於認購事項完成後，森松製藥的註冊資本將由人民幣86,309,407元增加至人民幣99,255,819元，本公司直接和間接持有森松製藥約73.99%的股權。有關此次認購事項的進一步詳情請參閱本公司日期為2025年7月7日及2025年7月14日的公告。

於2025年8月，本公司附屬公司Morimatsu Singapore設立新的全資附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Italy) S.r.l. (「MET Italy」)。MET Italy的註冊資本為4,500歐元。MET Italy將發揮其位於歐洲核心地區的地理位置優勢，通過組建專業的服務團隊，進一步加強本集團與歐洲地區客戶、供應商及戰略合作夥伴的溝通交流，為本集團全球業務發展賦能。

除上文所披露者外，截至本報告日期，本集團於報告期後並無重大事項。

董事資料之變動

根據上市規則第13.51B(1)條，董事(包括行政總裁)資料之變動如下：

於2025年3月起，執行董事平澤準悟先生擔任Pharmadule US的董事。於2025年4月起，彼擔任Pharmadule Sweden和Morimatsu Italy的董事。

於2025年4月起，執行董事湯衛華先生擔任上海生產性服務業促進會標準化技術委員會專家。

於2025年4月起，獨立非執行董事于建國先生不再擔任江西贛峰鋰業集團股份有限公司(其股份於聯交所上市(股份代號：1772))的非執行董事。

於2025年5月起，獨立非執行董事陳遠秀女士獲委任為提名委員會成員，並不再為薪酬委員會成員。於2025年7月起，彼不再擔任香港僱員補償保險徵款管理局主席。於2025年8月起，彼不再擔任香港空運牌照局委員。

於2025年5月起，獨立非執行董事菅野真一郎先生獲委任為薪酬委員會成員，並不再為提名委員會成員。於2025年6月起，彼不再擔任東洋電裝株式會社(非上市公司)監事職務。

於2025年6月起，執行董事盛擘先生擔任森熠流體的董事長。於2025年7月起，彼擔任Morimatsu Dialog的董事。

董事(包括行政總裁)確認，於報告期內及至本報告日期，除上文所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露有關任何董事(包括行政總裁)之資料變動。

審核委員會

審核委員會現由一名非執行董事松久晃基先生及兩名獨立非執行董事陳遠秀女士及菅野真一郎先生組成。審核委員會已審閱截至2025年6月30日止六個月期間的中期報告，認同未經審核中期財務報表適用的會計準則及規定，並認為該未經審核中期財務報表已作出充分披露。

僱員及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有僱員4,500餘人，其中研發人員500餘人，佔總僱員人數的11%以上。本集團擁有法律規定的完善薪酬和福利制度、有效的績效考核體系，並根據員工的職位和績效，確定員工的薪酬。本集團的薪金政策致力在形式和價值方面提供公平市場薪酬以吸引、保留和激勵高質素員工。薪酬待遇所設定水平為確保在爭取類似人才方面可與業內和市場其他公司比較和競爭。本集團於全年範圍內向員工提供豐富的入職及在職培訓，亦經常鼓勵員工參加由專業或教育機構主辦的與其工作有關的研討會、課程及項目。

本公司亦採納了一項首次公開發售前購股權計劃、一項首次公開發售後購股權計劃及一項受限制股份單位計劃。首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及受限制股份單位計劃的特定詳情載於下文「首次公開發售前購股權計劃」、「首次公開發售後購股權計劃」及「受限制股份單位計劃」一節。

風險管理

本集團認為風險管理是使企業保持高效、安全、穩健經營的重要元素之一。本集團管理層協助董事會評估來自於本集團日常經營行為的、存在於組織內外部的重大風險(包括運營風險、財務風險、市場風險等)，並日常經營管理活動中設立適當的風險管理及內部控制機制和機構。

與全球政治、國際貿易有關的風險

本集團致力於拓展全球化業務，全球及地區宏觀經濟、地緣政治、社會條件及監管環境的變化對其存在一定的影響。各國的政治條件存在持續不明朗因素，國際貿易系統存在變動。本集團的營運成本和潛在責任可能受到全球不同地區政策決定及嚴格的法規的影響。本集團將持續監控其外部環境並追蹤及監察政治環境的變化，及時調整其策略以應對地區和國家的動態變化。

市場風險

本集團市場風險主要源於下游市場和行業的週期性發展，如傳統能源產品、傳統化工產品等，但是本集團堅持市場發展和客戶群體的多元化，豐富的下游市場和龐大的客戶群體，使本集團能夠充分利用不同行業和客戶的投資週期，把現有產能嵌入來自不同領域的投資週期內，並保持業務連續穩健增長。

利率風險

本集團承受的利率風險主要包括與固定利率銀行借款及租賃負債有關的公允價值利率風險，及與浮動利率銀行借款有關的現金流利率風險。本集團密切關注利率變動的潛在影響，定期審閱與監察固定和浮動利率工具組合，並持續依據最新的市場狀況及時做出調整以降低利率風險。

外匯風險

本集團收入主要以人民幣、美元和歐元結算，絕大部分的原材料和資本開支以人民幣結算。本集團面臨的外匯風險主要來自於持有的外幣存款以及外幣貿易應收款項，倘外幣匯率波動，會對本集團的經營利潤產生影響。本集團通過監控及降低外匯淨額以及訂立一系列遠期外匯合約控制外匯風險水平，也推行與客戶簽訂境外人民幣結算的銷售訂單來減少外匯風險敞口。

信用風險

本集團制定了完整的信貸控制政策，基於客戶的財務狀況、信用記錄及其他因素（諸如目前市場狀況等）評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本集團定期檢查客戶信用資質，對逾期貿易應收款項進行催賬，並定期檢討各個別貿易應收款項的可收回金額，以確保計提足夠的預期信貸損失。

本集團的銀行存款及理財產品主要存放於聲譽良好並擁有較高信用評級的金融機構，因此管理層認為相關信用風險較小。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，據本公司董事及最高行政人員所知，主要股東及其他人士（不包括本公司董事、監事及最高行政人員或其各自的聯繫人）於本公司的股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須知會本公司之權益及淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄之權益及淡倉如下：

主要股東名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔於2025年 6月30日 已發行股本的 概約百分比 ²
森松控股	實益擁有人	750,000,000 (L) ¹	60.22
森松グループ株式會社 ³	於受控法團的權益	750,000,000 (L)	60.22
松久晃基先生 ⁴	於受控法團的權益	750,000,000 (L)	60.22
	實益擁有人	16,810,000 (L)	1.35

註：

- 1 字母(L)指該名人士於股份的好倉。
- 2 百分比乃根據本公司於2025年6月30日的1,245,419,000股已發行股份總數計算。
- 3 森松控股由森松グループ株式會社全資擁有。松久晃基先生持有森松グループ株式會社100%的有投票權股份，因此被視為於森松控股持有的股份中擁有權益。
- 4 松久晃基先生亦於根據首次公開發售前購股權計劃授出可認購16,810,000股股份的購股權中擁有權益。

補充資料

據本公司董事及最高行政人員所知，於2025年6月30日，除了上述所披露外，並無任何其他人士（不包括本公司的董事、監事及最高行政人員或其各自的聯繫人）於本公司的股份及相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露之權益及淡倉，或根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄之權益及淡倉。

董事、監事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事、監事和最高行政人員及其聯繫人士於本公司或本公司相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所（包括根據《證券及期貨條例》之該等條款被視為或被當作擁有）之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄之權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份／ 相關股份數目	佔於2025年
			6月30日 已發行股本的 概約百分比 ²
松久晃基	實益擁有人 ¹	16,810,000	1.35
西松江英	實益擁有人 ¹	5,152,000	0.41
	實益擁有人	3,899,000	0.31
川島宏貴	實益擁有人 ¹	3,168,000	0.25
平澤準悟	實益擁有人 ¹	2,720,000	0.22
湯衛華	實益擁有人 ¹	0	0.00
	實益擁有人	4,113,322	0.33
盛曄	實益擁有人 ¹	2,578,323	0.21
	實益擁有人	2,368,112	0.19

註：

- 1 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權中的權益。
- 2 基於2025年6月30日的1,245,419,000股已發行股份總數計算。

於2025年6月30日，除上述披露者外，本公司概無董事、監事和最高行政人員及其聯繫人士於本公司或本公司相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部所指的相聯法團)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所(包括根據《證券及期貨條例》之該等條款被視為或被當作擁有)之權益或淡倉，或根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊之權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉。

首次公開發售前購股權計劃

以下為首次公開發售前購股權計劃的主要條款概要。

(1) 目的

首次公開發售前購股權計劃旨在獎勵或酬謝為本公司作出貢獻及努力不懈地提高本公司利益的合資格人士(定義見下文(2)段)，以及用於董事會可能不時批准的有關其他用途。

(2) 承授人

本集團任何成員公司的董事及僱員(不論為全職或兼職)。

(3) 計劃上限

根據首次公開發售前購股權計劃可能授出的購股權涉及的最高股份數目為132,380,000股，佔截至本報告日期已發行股份約10.63%。在任何情況下，根據首次公開發售前購股權計劃可授予個別僱員的最高股份總數不得超過其已獲授購股權總數。

(4) 授出購股權

截至2025年6月30日，合共132,380,000股購股權(相當於132,380,000股相關股份)已根據首次公開發售前購股權計劃以1港元代價授予27個承授人，佔本公司於2025年6月30日已發行股份約10.63%。截至報告期初及報告期末，根據首次公開發售前購股權計劃可供授出的購股權數目均為0股。

(5) 認購價

首次公開發售前購股權計劃項下每股股份的認購價為0.0001港元。認購價須由董事會酌情釐定。釐定認購價時，董事會考慮首次公開發售前購股權計劃之目的以及本集團的財務狀況及估值等因素。

(6) 行使期

根據首次公開發售前購股權計劃以及相關要約函件授出的購股權按以下方式歸屬：

- 1) 承授人有權於上市日期一週年後任何時間行使獲授購股權總數的20%；
- 2) 承授人有權於上市日期兩週年後任何時間行使獲授購股權總數的額外20%；
- 3) 承授人有權於上市日期三週年後任何時間行使獲授購股權總數的額外20%；
- 4) 承授人有權於上市日期四週年後任何時間行使獲授購股權總數的額外20%；
- 5) 承授人有權於上市日期五週年後任何時間行使獲授購股權總數的其餘20%。

(7) 期限

首次公開發售前購股權計劃將於上市日期起計10年期間一直生效。

(8) 註銷購股權的權利

董事會可在已授出但尚未行使的購股權的承授人同意下註銷有關購股權。

購股權行使情況

本公司於2020年7月1日採納首次公開發售前購股權計劃，並於2020年7月1日根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權。首次公開發售前購股權計劃的詳情載於招股章程附錄五。於報告期內，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出購股權，且概無購股權註銷。於報告期內，根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權變動及尚未行使的購股權詳情如下：

承授人	相關股份 數目	於2025年 1月1日 尚未行使的 股份數目	於報告期內 已行使的 股份數目	行使價 (港元)	於報告期內 已失效的 股份數目	於2025年 6月30日 尚未行使的 股份數目
董事						
松久晃基	16,810,000	16,810,000	—	—	—	16,810,000
西松江英	11,315,000	7,415,000	—	—	—	7,415,000
川島宏貴	3,960,000	3,960,000	—	—	—	3,960,000
平澤準悟	3,400,000	3,400,000	—	—	—	3,400,000
湯衛華	7,920,000	4,753,000	3,169,000	0.0001	—	1,584,000
盛擘	7,920,000	5,543,309	1,380,986	0.0001	—	4,162,323
小計	51,325,000	41,881,309	4,549,986	—	—	37,331,323
僱員						
松久英夫*	4,200,000	4,199,000	—	—	—	4,199,000
其他20名僱員#	76,855,000	49,693,931	8,860,589	0.0001	—	40,833,342
總計	132,380,000	95,774,240	13,410,575	—	—	82,363,665

* 屬本公司或其附屬公司任何董事的聯繫人的僱員。

並非本公司或其附屬公司的董事或其任何聯繫人的僱員。

補充資料

於報告期內，本公司根據首次公開發售前購股權計劃而發行的股數數目為25,910,000股，佔於2025年6月30日本公司已發行股份約2.08%。就報告期內已行使的購股權而言，於緊接行使日期前的加權平均收市價則為約5.99港元。

自上市日期以來，概無根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出任何購股權。因此，於報告期內，根據首次公開發售前購股權計劃已授出的購股權可予發行的股份數目除以已發行股份的加權平均數為零。

於本報告日期，首次公開發售前購股權計劃的剩餘年限為約六(6)年。

首次公開發售後購股權計劃

以下為首次公開發售後購股權計劃的主要條款概要。具體詳情載於招股章程附錄五。

(1) 目的

首次公開發售後購股權計劃旨在獎勵或酬謝為本公司作出貢獻及努力不懈地提高本公司利益的合資格人士(定義見下文(2)段)，以及用於董事會可能不時批准的有關其他用途。

(2) 參與人士的資格

董事會可絕對酌情決定向合資格人士(董事會全權酌情認為曾經及／或將會對本集團有貢獻的任何董事或僱員(無論全職或兼職)、顧問或專業顧問)(「合資格人士」)授出購股權，以按首次公開發售後購股權計劃條款認購相關數目的股份。

(3) 股份數目上限

- 1) 於行使根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出但尚待行使的所有未行使購股權而可能發行的股份數目總額上限，合共不得超過不時已發行股份總數的30%。倘若根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權會導致該限額被超出，則不會授出購股權。
- 2) 在(3) 1)、4)及5)段的規限下，於本公司採納首次公開發售後購股權計劃或任何新購股權計劃(「新計劃」)時，因根據首次公開發售後購股權計劃、新計劃及當時存在的本公司所有計劃(「現有計劃」)將予授出的所有購股權獲行使而可能發行的股份總數，合共不得超過於上市日期已發行股份總數的10%(「計劃授權限額」)。截至本報告日期，根據首次公開發售後購股權計劃可能發行的最高股份總數為100,000,000股，佔截至本報告日期已發行股份的8.03%。截至報告期初及報告期末，根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的購股權數目均為100,000,000份。

- 3) 就計算(3) 2)段項下的計劃授權限額而言，股份(屬於根據相關現有計劃條款已失效的任何購股權的標的物)不得計算在內。
- 4) 計劃授權限額可透過股東於股東大會的普通決議案更新，但：
 - A. 如上更新的計劃授權限額不得超過於股東批准更新計劃授權限額當日的已發行股份總數10%；
 - B. 就計算經更新的限額而言，之前根據任何現有計劃授出的購股權(包括根據相關計劃規則未行使、已註銷或失效的購股權或已行使購股權)，不得計算在內；及
 - C. 已遵照上市規則第17章的相關條文所註明的方式，向股東寄發有關建議更新計劃授權限額的通函(當中載有遵照該等條文註明的資料)。
- 5) 本公司可就授出購股權(將導致計劃授權限額被超過)於股東大會上尋求股東獨立批准，但根據首次公開發售後購股權計劃的條款：
 - A. 有關購股權乃授予本公司在尋求該批准前特定識別的合資格人士；及
 - B. 本公司已就該項授出向股東寄發通函，通函形式符合上市規則第17章有關規定及其他適用的法律及規則，並載有上市規則第17章有關規定及其他適用的法律及規則所列明的事項。

(4) 向任何個別人士授出購股權的數目上限

倘向任何合資格人士(「**相關合資格人士**」)授出購股權時，該名相關合資格人士於新授出購股權日期前12個月期間因行使全部根據首次公開發售後購股權計劃已授出及建議授出的購股權(包括已行使、已註銷或未行使的購股權)而已發行及將予發行的股份總數，超逾當時已發行股份總數的1%，則不得向該合資格人士授出購股權，惟以下情況除外：

- 1) 按上市規則第17章有關規定所述的形式，由股東於股東大會上通過決議案正式批准該項授出，而相關合資格人士及其聯繫人須放棄投票；
- 2) 本公司已就該項授出向股東寄發通函，通函形式符合上市規則第17章的有關規定，並載有上市規則第17章有關規定所列明的資料；及
- 3) 該等購股權的數目及條款(包括認購價)須於本公司舉行股東大會批准該項授出前釐定。

(5) 股份價格

根據首次公開發售後購股權計劃授出的任何特定購股權的股份認購價(須於行使有關購股權時支付)由董事會全權釐定並知會所有合資格人士，惟該價格不得低於下列三者中之最高者：(i)股份於授出購股權要約日期(必須為營業日)在聯交所每日報價表所列的收市價；(ii)股份於緊接授出購股權要約日期(「要約日期」)前五個營業日在聯交所每日報價表所列的平均收市價(惟倘本公司於要約日期已上市不足五個營業日，則須以新發行價作為本公司上市前任何營業日的股份收市價)；及(iii)股份面值。接納購股權要約的應付代價為1.00港元。

(6) 向關聯人士授出購股權

向董事、本公司行政總裁或主要股東或彼等各自的任何聯繫人授出任何購股權，須經獨立非執行董事(不包括屬於購股權建議承授人的任何獨立非執行董事)批准。倘本公司建議向主要股東或本公司獨立非執行董事或彼等各自的聯繫人授出購股權，會導致該名人士在直至該次授出購股權之日(包括該日在內)止十二個月內，因行使已授出及可予授出的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權)而已發行及將予發行的股份數目及價值：(i)合共超過授出當時已發行股份的0.1%；及(ii)總值(按各授出日期股份於聯交所發出的每日報價表的收市價計算)超過5百萬港元，則上述授出將為無效，除非：(A)以上市規則第17章有關條文所規定的形式向股東寄發一份通函，當中載有授出詳情及上市規則第17章有關條文所列明的事項(特別包括獨立非執行董事(不包括可能成為承授人的獨立非執行董事)向獨立股東作出有關如何投票的推薦意見)；及(B)股東已於股東大會上以投票表決方式批准有關授出，而所有關連人士須於會上放棄投票。

(7) 授出購股權時間的限制

在發生可能影響股份價格的情況後，或已就可能影響股份價格的事項作出決定時不得授出購股權，直至該等可能影響股份價格的資料根據上市規則規定予以公佈為止。特別是緊接以下兩者(以較早者為準)：(i)為批准本公司任何年度、半年、季度或任何其他中期業績而舉行董事會會議(不論上市規則有否規定)的日期(為本公司根據上市規則首次知會聯交所的日期)；及(ii)根據上市規則，本公司須公佈任何年度或半年業績或季度或任何其他中期業績(不論上市規則有否規定)的期限之前一個月開始至實際公佈業績當天止的期間內，不得授出購股權。不得授出購股權的期間將包括延遲公佈業績的任何期間。

(8) 行使購股權的時間

在上市規則條文及其他適用的法律法規的規限下，董事會可於其認為合適時全權酌情於提呈授出購股權時施加首次公開發售後購股權計劃中所載以外有關購股權的任何條件、約束或限制(將於要約函件中闡述)，包括(在不影響於前述一般性的情況下)證明及／或維持有關本公司及／或承授人實現表現、經營或財務目標的合資格標準、條件、約束或限制；承授人在履行或維持若干條件或責任方面令人滿意或行使所有股份的購股權權利歸屬前的時間或期間，惟該等條款或條件不得與首次公開發售後購股權計劃的任何其他條款或條件不一致。為免生疑問，除前述董事會可釐定的該等條款及條件(包括有關購股權的歸屬、行使或其他事項的條款及條件)另有規定者外，於購股權可獲行使前並無必須持有購股權的最短期限，於購股權可獲行使前承授人亦毋須達到任何績效目標。

任何特定購股權的授出日期為承授人根據首次公開發售後購股權計劃正式接納有關購股權要約之日。承授人(或其遺產代理人)可於購股權屆滿前根據首次公開發售後購股權計劃條款及要約向本公司發出通知書：列明即將全部或部分行使購股權及行使購股權所涉股份數目以行使購股權，惟有關股份數目須為股份在聯交所的每手買賣單位或其完整倍數。該通知須附有通知所述股份認購價總額的匯款。董事會將全權決定購股權的可行使期間，惟任何購股權均不得在授出日期起十年屆滿後行使。任何購股權均不得在首次公開發售後購股權計劃批准日期後十年以後授出。除非本公司於股東大會上提早終止計劃，否則首次公開發售後購股權計劃將於股東在股東大會上以決議案接納首次公開發售後購股權計劃日期起十年期間內生效及有效。

(9) 表現目標

董事會可不時要求一名特定承授人須首先達到在授出購股權時指定的若干表現目標方可行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的任何購股權。首次公開發售後購股權計劃條款並無訂明指定表現目標，且董事會現時未能釐定行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權的有關限制。

由上市日期至2025年6月30日止期間，概無購股權已根據首次公開發售後購股權計劃獲授出、行使、註銷或失效，且首次公開發售後購股權計劃項下並無任何尚未行使的購股權。因此，於報告期內，根據首次公開發售後購股權計劃已授出的購股權可予發行的股份數目除以已發行股份的加權平均數為零。

於本報告日期，首次公開發售後購股權計劃的剩餘年限為約六(6)年。

受限制股份單位計劃

本公司於2021年12月15日採納受限制股份單位計劃，並於2022年1月5日根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位（「受限制股份單位」）。以下為受限制股份單位計劃的主要條款概要，具體詳情載於本公司於2021年12月15日以及2022年1月5日的公告。

(1) 目的

受限制股份單位計劃旨在吸引及挽留最優秀可用人才、激勵僱員及促進本公司業務的成功。

(2) 參與者

根據受限制股份單位計劃合資格收取受限制股份單位的人士為本公司或本集團任何成員公司現有僱員（不論全職或兼職）。獲授予獎勵的僱員（倘另行合資格）可獲授予額外獎勵。

(3) 管理計劃

本公司已委聘富途信託有限公司為受限制股份單位計劃受託人，以協助根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的管理和歸屬。

(4) 期限及終止

除董事會根據受限制股份單位計劃可能決定任何提前終止外，該計劃應在自採納日期起計五(5)年期間內生效及有效。受限制股份單位計劃終止後，將不會根據本受限制股份單位計劃進一步授出受限制股份單位。

(5) 計劃上限

根據受限制股份單位計劃將予發行的股份應為法定但未發行或被購回普通股。根據受限制股份單位計劃可能發行的最高股份總數為30,000,000股，佔截至本報告日期已發行股份約2.41%。在任何情況下，1)根據受限制股份單位計劃可予發行的最高股份總數不得超過本公司已發行股份的10%（經不時更改）；及2)根據受限制股份單位計劃可授予個別僱員的最高股份總數不得超過本公司已發行股份的1%（經不時更改）。

(6) 授出受限制股份單位

截至2025年6月30日，合共29,459,700個受限制股份單位(相當於29,459,700股相關股份)已根據受限制股份單位計劃以零代價授予149名承授人，佔本公司於2025年6月30日已發行股份約2.37%。截至報告期初及報告期末，根據受限制股份單位計劃可供授出的受限制股份單位數目均為540,300個。

(7) 購買價格

每一個受限制股份單位的購買價格為4.17港元。行使一個受限制股份單位的購買價格須由董事會酌情釐定。釐定購買價格時，董事會考慮授出受限制股份單位日期前股份當時的收市價、受限制股份單位計劃之目的以及本集團的財務狀況及估值等因素。

(8) 歸屬時間表

授予承授人的29,459,700個受限制股份單位的歸屬時間表如下：

- 1) 有關已授出的9,819,900個受限制股份單位：受限制股份單位將於2023年1月5日歸屬；
- 2) 有關已授出的9,819,900個受限制股份單位：受限制股份單位將於2024年1月5日歸屬；
- 3) 有關已授出的9,819,900個受限制股份單位：受限制股份單位將於2025年1月5日歸屬。

(9) 表現目標

上述各批受限制股份單位須待實現若干表現目標後方可歸屬：

- 1) 集團層面表現：

本公司將評估本集團於相關年度的收益及溢利。

- 2) 個人層面表現：

本集團已針對其僱員實施一套標準化的表現評估系統，以全面評估其表現及對本集團的貢獻。本公司將根據承授人於相關年度的表現評估結果釐定承授人是否滿足個人表現目標。倘若部分實現及滿足表現目標，則可能按相關年度實際實現的表現目標按比例歸屬適用的受限制股份單位。

補充資料

受限制股份單位的變動情況

本公司於2021年12月15日採納受限制股份單位計劃並於2022年1月5日根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位。受限制股份單位計劃具體詳情載於本公司於2021年12月15日公告和2022年1月5日公告。於報告期內，概無根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位，且概無受限制股份單位註銷。於報告期內，根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位變動及尚未行使的受限制股份單位詳情如下：

承授人	於2022年 1月5日授出 的受限制 股份單位數目	於2025年 1月1日尚未 歸屬的受限制 股份單位數目	於報告期內 已歸屬的 受限制股份 單位數目	購買價 (港元)	於報告期內 已失效的 受限制股份 單位數目	於2025年 6月30日尚未 歸屬的受限制 股份單位數目
149名僱員	29,459,700	9,269,100	9,269,100	4.17	0	0

有關受限制股份單位於授出日期前的收市價為8.51港元。就報告期內已歸屬的受限制股份單位而言，於緊接歸屬日期前的加權平均收市價為4.54港元。截至2025年6月30日，本公司根據受限制股份單位計劃而發行的股數數目為27,945,000股，佔於2025年6月30日本公司已發行股份約2.24%。

於報告期內，概無根據受限制股份單位計劃進一步授出任何受限制股份單位。因此，於報告期內，根據受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位可予發行的股份數目除以已發行股份的加權平均數為零。

於本報告日期，受限制股份單位計劃的剩餘年限為約一(1)年。

股息

董事會未決議就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於報告期內，本集團概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

公眾持股量的充足性

自上市日期起至本報告日期止，根據公開可得資料及據董事所知，本公司已維持不少於已發行股份25%的公眾持股量。

企業管治守則

於報告期內，本公司已採用並遵守企業管治守則之守則條文，且於報告期內並無任何偏離守則條文行事。

證券交易的標準守則

董事會已採納標準守則，作為其董事進行證券交易的操守準則。於報告期內，於具體查詢全體董事後，彼等已確認，彼等均有遵守標準守則所規定的準則。

重大訴訟及仲裁事項

於報告期內，本集團無重大訴訟及仲裁事項。

綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	2,687,283	3,476,752
銷售成本		(1,898,497)	(2,448,304)
毛利		788,786	1,028,448
其他收入	4	139,997	60,689
銷售及營銷開支		(86,883)	(81,158)
一般及行政開支		(298,629)	(264,573)
研究及開發開支		(113,902)	(219,020)
貿易應收款項及合約資產之已確認減值虧損		(22,146)	(51,731)
來自營運的溢利		407,223	472,655
財務成本	5(a)	(4,872)	(4,966)
分佔聯營公司業績		(128)	(202)
除稅前溢利	5	402,223	467,487
所得稅	6	(69,215)	(93,660)
期內溢利		333,008	373,827
以下人士應佔：			
本公司權益股東		337,743	375,886
非控股權益		(4,735)	(2,059)
期內溢利		333,008	373,827
每股盈利	7		
基本(人民幣)		0.28	0.32
攤薄(人民幣)		0.27	0.30

第53頁至第74頁附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	333,008	373,827
期內其他全面收益		
不會重新分類至損益的項目:		
換算本公司財務報表產生的匯兌差額	(5,602)	809
後續可能重新分類至損益的項目:		
換算中國內地以外附屬公司財務報表產生的匯兌差額	18,375	(6,072)
期內其他全面收益	12,773	(5,263)
期內全面收益總額	345,781	368,564
以下人士應佔:		
本公司權益股東	340,213	371,199
非控股權益	5,568	(2,635)
期內全面收益總額	345,781	368,564

第53頁至第74頁附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	2,515,939	2,398,082
使用權資產	9	248,111	243,646
無形資產		53,939	53,710
於聯營公司的權益		64,742	64,870
於合營企業的權益		7	7
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的 金融資產	16	13,313	13,313
遞延稅項資產		24,136	22,318
其他非流動資產	10	28,214	33,101
		2,948,401	2,829,047
流動資產			
存貨	11	1,022,649	797,243
合約資產		1,116,032	938,869
貿易及其他應收款項	12	1,371,229	1,347,940
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的 金融資產	16	588,948	396,598
受限制現金	13	30,359	3,188
現金及銀行存款	13	2,584,568	2,595,448
		6,713,785	6,079,286
流動負債			
貿易及其他應付款項	14	1,757,217	1,646,583
合約負債		1,918,212	1,476,247
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量的 金融負債	16	—	557
計息借款		135,199	87,906
租賃負債		36,507	27,233
即期稅項		72,855	108,931
撥備		27,598	30,386
		3,947,588	3,377,843
流動資產淨值		2,766,197	2,701,443
總資產減流動負債		5,714,598	5,530,490

第53頁至第74頁附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合財務狀況表

於2025年6月30日 — 未經審核

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
非流動負債			
計息借款		81,284	126,279
租賃負債		52,040	54,376
遞延稅項負債		10,034	28,001
遞延收入		47,536	45,978
		190,894	254,634
資產淨值			
		5,523,704	5,275,856
資本及儲備			
股本	15(c)	1,412,341	1,351,129
儲備		3,877,218	3,697,230
本公司權益股東應佔權益總額			
		5,289,559	5,048,359
非控股權益			
		234,145	227,497
權益總額			
		5,523,704	5,275,856

第53頁至第74頁附註構成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

	本公司權益股東應佔							非控股		
	附註	股本	庫存股	資本儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利**	總計	權益	權益總額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日的結餘		1,302,751	(38,944)	640,993	8,837	21,365	2,447,489	4,382,491	8,118	4,390,609
截至2024年6月30日止六個月的權益變動：										
期內溢利		—	—	—	—	—	375,886	375,886	(2,059)	373,827
期內其他全面收益		—	—	—	—	(4,687)	—	(4,687)	(576)	(5,263)
期內全面收益總額		—	—	—	—	(4,687)	375,886	371,199	(2,635)	368,564
溢利分派	15(a)	—	—	—	—	—	(110,810)	(110,810)	—	(110,810)
收購附屬公司	15(e)	—	—	—	—	—	—	—	55,176	55,176
非控股股東投資	15(e)	—	—	—	—	—	—	—	59,239	59,239
購買少數股份	15(e)	—	—	(11,417)	—	—	—	(11,417)	(18,138)	(29,555)
以權益結算以股份支付的付款	15(b)	—	—	29,425	—	—	—	29,425	—	29,425
向本公司發行及購回普通股	15(c)	2	(2)	—	—	—	—	—	—	—
本公司購回普通股	15(c)	—	(7,535)	—	—	—	—	(7,535)	—	(7,535)
本公司註銷普通股	15(c)	(7,535)	7,535	—	—	—	—	—	—	—
行使購股權	15(c)	10,712	(*)	(10,712)	—	—	—	—	—	—
於2024年6月30日的結餘		1,305,930	(38,946)	648,289	8,837	16,678	2,712,565	4,653,353	101,760	4,755,113

* 該等結餘的金額不足人民幣1,000元。

** 於2024年6月30日，保留盈利包括未獲分配的人民幣312,524,000元。

第53頁至第74頁附註構成成本中期財務報告的一部分。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

	本公司權益股東應佔							總計	非控股 權益	權益總額
	附註	股本	庫存股	資本儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利*			
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
於2024年7月1日的結餘		1,305,930	(38,946)	648,289	8,837	16,678	2,712,565	4,653,353	101,760	4,755,113
截至2024年12月31日止六個月的權益變動：										
期內溢利		—	—	—	—	—	361,355	361,355	(5,301)	356,054
期內其他全面收益		—	—	—	—	9,920	—	9,920	6,866	16,786
期內全面收益總額		—	—	—	—	9,920	361,355	371,275	1,565	372,840
非控股股東投資		—	—	—	—	—	—	—	124,172	124,172
以權益結算以股份支付的付款		—	—	31,415	—	—	—	31,415	—	31,415
向本公司發行及購回普通股		32,072	(32,072)	—	—	—	—	—	—	—
本公司購回普通股		—	(7,685)	—	—	—	—	(7,685)	—	(7,685)
行使購股權		13,127	1	(13,127)	—	—	—	1	—	1
於2024年12月31日的結餘		1,351,129	(78,702)	666,577	8,837	26,598	3,073,920	5,048,359	227,497	5,275,856

* 於2024年12月31日，保留盈利包括未獲分配的人民幣361,006,000元。

綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

附註	本公司權益股東應佔						總計	非控股 權益	權益總額
	股本	庫存股	資本儲備	其他儲備	匯兌儲備	保留盈利*			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	1,351,129	(78,702)	666,577	8,837	26,598	3,073,920	5,048,359	227,497	5,275,856
截至2025年6月30日止六個月的權益變動：									
期內溢利	—	—	—	—	—	337,743	337,743	(4,735)	333,008
期內其他全面收益	—	—	—	—	2,470	—	2,470	10,303	12,773
期內全面收益總額	—	—	—	—	2,470	337,743	340,213	5,568	345,781
溢利分派	15(a)	—	—	—	—	(170,474)	(170,474)	—	(170,474)
非控股股東投資	15(e)	—	—	—	—	—	—	1,080	1,080
以權益結算以股份支付的付款	15(b)	—	—	36,050	—	—	36,050	—	36,050
向本公司發行及購回普通股	15(c)	2	(2)	—	—	—	—	—	—
本公司註銷普通股	15(c)	(7,685)	7,685	—	—	—	—	—	—
行使購股權及受限制股份單位	15(c)	68,895	35,028	(68,512)	—	—	35,411	—	35,411
於2025年6月30日的結餘	1,412,341	(35,991)	634,115	8,837	29,068	3,241,189	5,289,559	234,145	5,523,704

* 於2025年6月30日，保留盈利包括未獲分配的人民幣381,018,000元。

第53頁至第74頁附註構成本中期財務報告的一部分。

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月 — 未經審核

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動：		
經營所得現金	470,805	435,287
已付所得稅	(125,076)	(121,111)
經營活動所得現金淨額	345,729	314,176
投資活動：		
購買長期資產的付款	(237,324)	(227,587)
就購買貨幣基金支付的現金淨額	(190,201)	(396,337)
少數股份付款	—	(19,555)
就收購投資支付的現金	—	(2,413)
收購時原始存期超過三個月的存款減少淨額	65,424	—
出售長期資產所得款項	314	629
收購附屬公司所得現金淨額	—	121,563
出售貨幣基金所得款項	3,691	3,094
已收利息	38,764	25,697
投資活動所用現金淨額	(319,332)	(494,909)
融資活動：		
已付租金的資本部分	(16,070)	(5,462)
銀行貸款所得款項	50,000	—
償還銀行貸款	(49,179)	(84,485)
行使購股權和受限制股份單位所得款項	35,411	—
購回普通股	—	(7,536)
收到來自非控股股東的現金	1,080	59,239
已付租金的利息部分	(1,843)	(833)
已付利息	(2,866)	(3,397)
融資活動所得／(所用)現金淨額	16,533	(42,474)
外匯匯率變動對現金及現金等價物的影響	11,614	(6,257)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	54,544	(229,464)
於1月1日的現金及現金等價物	2,424,764	2,168,682
於6月30日的現金及現金等價物	2,479,308	1,939,218

第53頁至第74頁附註構成本中期財務報告的一部分。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

1 編製基準

(a) 編製基準

本中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告之適用披露規定所編製。本中期財務報告於2025年8月28日獲授權刊發。

編製本中期財務報告所採用之會計政策，與編製2024年年度財務報表所採用者一致，惟預期將於2025年年度財務報表內反映之會計政策變動則除外。會計政策變動詳情載於附註2。

按照香港會計準則第34號編製中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用，以及按本年截至報告日期為止呈報的資產及負債、收入及支出金額。實際結果可能與該等估計有差異。

本中期財務報告包含簡明綜合財務報表及經選定的說明附註。附註包括對自2024年年度財務報表以來本集團之財務狀況變動和表現屬重要之事件及交易的解釋。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則會計準則編製完整財務報表所需之一切資料。

本中期財務報告所載有關截至2024年12月31日止財政年度之財務資料(作為比較資料)並不構成本公司於該財政年度之法定年度綜合財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。根據香港公司條例(第622章)第436條披露的該等法定財務報表的進一步資料如下：

本公司已根據公司條例第662(3)條及附表6第3部的規定，向公司註冊處處長送呈截至2024年12月31日止年度的財務報表。

本公司核數師已就該等財務報表發表報告，核數師報告並無保留意見、並無引述任何核數師在無提出保留意見下強調須予注意的事項，亦未載有根據公司條例第406(2)、407(2)或(3)條作出的陳述。

2 會計政策之變動

本集團已就當前會計期間本中期財務報告採用由香港會計師公會頒佈的香港會計準則第21號匯率變動的影響：缺乏交換性(修訂本)。由於本集團並未進行任何涉及外幣無法兌換成其他貨幣的外幣交易，因此該等修訂對本中期報告並無重大影響。

本集團並無應用尚未於當前會計期間生效之任何新訂準則或詮釋。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收益及分部報告

(a) 收益

本集團的主要業務為生產及銷售各種壓力設備。

(i) 收益明細

客戶合約收益按主要產品或服務線劃分的明細如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
屬於香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
按主要產品或服務線劃分的明細		
— 核心設備	819,651	1,249,383
— 反應器	237,126	664,387
— 換熱器	162,692	351,164
— 容器	217,829	79,271
— 塔器	202,004	154,561
— 模塊化壓力設備	1,768,903	2,143,433
— 其他*	10,872	11,108
銷售產品	2,599,426	3,403,924
— 壓力設備設計、驗證及維護服務	87,857	72,828
服務	87,857	72,828
經營業務收益	2,687,283	3,476,752

* 其他主要包括銷售原材料及廢料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於時間點	1,942,619	2,372,607
於一段時間	744,664	1,104,145
總計	2,687,283	3,476,752

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收益及分部報告(續)

(a) 收益(續)

(i) 收益明細(續)

客戶合約收益按地區市場劃分的明細於附註3(a)(ii)披露。

本集團的客戶基礎多元化，與其中一名客戶(截至2024年6月30日止六個月：一名)的交易佔本集團截至2025年6月30日止六個月的收益超過10%。來自該等客戶的收益載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶A	403,749	*
客戶B	*	355,367

* 少於本集團相應期間收益的10%。

(ii) 地區資料

下表載列本集團來自外部客戶的收益的地理位置資料。客戶的地理位置乃基於所提供服務或交付貨物所在的位置。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國內地	746,294	1,524,316
北美	550,791	549,514
亞洲(中國內地除外)	1,089,863	1,005,229
歐洲	240,585	99,951
其他(附註)	59,750	297,742
總計	2,687,283	3,476,752

附註：其他主要包括南美洲、大洋洲及非洲的國家。

本集團的物業、廠房及設備、無形資產主要位於中國內地，因此並無呈列非流動資產的地區資料。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

3 收益及分部報告 (續)

(b) 分部報告

香港財務報告準則第8號經營分部規定須根據本集團主要營運決策人就資源分配及表現評估所定期審閱的內部財務報告識別及披露經營分部的資料。按此基準，本集團確定其僅有一個經營分部，即銷售綜合壓力設備。

4 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
政府補助(i)	4,765	12,761
利息收入	38,764	25,697
貨幣基金已變現收益淨額	3,691	3,094
外匯遠期合約已變現收益淨額	369	—
外匯淨收益	12,983	19,714
金融資產及負債的公平值變動	2,706	835
出售物業、廠房及設備的淨虧損(附註8)	(1,030)	(342)
搬遷津貼(ii)	65,924	—
其他	11,825	(1,070)
	139,997	60,689

(i) 政府補助主要包括：(a)與開支有關的補助，指自地方政府獲得的無條件補助，以鼓勵本集團發展；及(b)與資產有關的補助，指遞延收入的攤銷。

(ii) 搬遷津貼用於補償上海森松化工成套裝備有限公司的租賃物業搬遷。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

5 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除以下各項而達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
(a) 財務成本：		
計息借款的利息	3,029	4,133
租賃負債的利息	1,843	833
	4,872	4,966
(b) 員工成本：		
薪金、工資及其他福利	578,246	514,581
以權益結算以股份支付的付款開支(附註15(b))	36,050	29,425
定額供款退休計劃供款(i)	62,688	58,926
	676,984	602,932

- (i) 本集團中國附屬公司的僱員須參與由當地市政府管理及運作的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按當地市政府協定的平均僱員薪金的一定百分比向該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

除上述年度供款外，本集團概無與支付該計劃相關退休福利有關的其他重大義務。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
(c) 其他項目：		
無形資產攤銷	12,607	9,884
折舊費用		
— 自有物業、廠房及設備	85,211	68,023
— 使用權資產	18,422	5,734
研發成本(i)	113,902	219,020
撥備增加	2,761	6,098
存貨成本(ii)	1,898,497	2,448,304
存貨撇減及虧損(扣除撥回)(附註11)	10,094	6,572

- (i) 截至2025年6月30日止六個月，研發成本包括員工成本人民幣57,823,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣107,820,000元)，以及折舊及攤銷開支人民幣4,328,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,297,000元)，該等金額亦已計入上文或附註5(b)單獨披露的相應總額。

- (ii) 截至2025年6月30日止六個月，存貨成本包括員工成本人民幣364,934,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣323,073,000元)，以及折舊及攤銷開支人民幣67,299,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣61,954,000元)，該等金額亦已計入上文或附註5(b)單獨披露的相應總額。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅

(a) 綜合損益表內的稅項指：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
當期稅項：		
本年度撥備	89,000	113,261
遞延稅項：		
暫時性差額之產生及撥回	(19,785)	(19,601)
實際稅項開支	69,215	93,660

- (i) 根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)，中國的法定所得稅稅率為25%。除非另有訂明，否則本集團的中國附屬公司須按法定稅率繳納所得稅。

根據本公司及本集團的附屬公司所在地的所得稅規則及規例，本公司及本集團於中國境外的附屬公司須按下列稅率繳納企業所得稅：

國家及地區	公司	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
香港	森松國際控股有限公司(*)	16.5%	16.5%
	森松投資有限公司(*)(**)	16.5%	16.5%
	森松國際投資有限公司(*)	16.5%	16.5%
瑞典	Pharmadule Morimatsu AB	20.6%	20.6%
美國	Pharmadule Morimatsu Inc(****)	21.0%	21.0%
	Morimatsu Houston Corporation(****)	21.0%	21.0%
印度	Pharmadule Engineering India Private Limited(*)	25.17%	25.17%
馬來西亞	Morimatsu Dialog (Malaysia) SDN. BHD.(*)	24.0%	24.0%
	Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) SDN. BHD.(*)(***)	24.0%	24.0%

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅(續)

(a) 綜合損益表內的稅項指：(續)

(i) (續)

國家及地區	公司	截至6月30日止六個月	
		2025年	2024年
日本	ファーマシユールT&S株式会社(前稱森松T&S株式會社)(*)	33.58%	33.58%
	森松T&S株式會社(*)	33.58%	33.58%
意大利	Morimatsu Italy S.R.L	24.0%	24.0%
墨西哥	墨西哥常設機構，上海森松製藥設備工程有限公司 分支機構	30.0%	30.0%
新加坡	Morimatsu Pharmadule (Singapore) Pte. Ltd.	17.0%	17.0%
	Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd.(*)	17.0%	17.0%
	Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd.(*)	17.0%	17.0%
泰國	Morimatsu (Thailand) Co., Ltd.(*)(***)	20.0%	20.0%

* 由於該等公司分別於截至2025年及2024年6月30日止六個月並無應繳納企業所得稅的收入，故並無就該等公司作出所得稅撥備。

** 該公司自2024年5月10日起已解散。

*** 截至2024年6月30日止六個月，該等公司並無註冊。

**** 稅率為聯邦所得稅稅率。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅(續)**(a) 綜合損益表內的稅項指：(續)**

(ii) 本集團的下列附屬公司具有高新技術企業資格：

	適用優惠稅率	期間
上海森松製藥設備工程有限公司 (「森松製藥」)	15%	2024年至2025年
森松(江蘇)重工有限公司(「森松重工」)	15%	2024年至2025年
上海森松生物科技有限公司(「森松生物科技」)	15%	2024年至2025年
上海森松工程技術有限公司(「森松工程技術」)	15%	2024年至2025年
森松(蘇州)生命科技有限公司(「森松生命科技」)	15%	2024年至2025年

(iii) 根據中國企業所得稅法及其相關條例，合資格研究及開發開支可按截至2025年及2024年12月31日止年度各年實際產生金額的200%享受所得稅扣減。

(iv) 根據企業所得稅法及其實施條例，就應付予非居民企業(在中國並無組織或營業場所，或在中國有組織和營業場所但相關所得稅與之並無實際關連)投資者的股息而言，應繳納10%的中國預扣稅，除非非居民企業所在司法管轄區與中國之間訂有任何適用的稅收協定可減免有關稅項。同樣，若該投資者通過股份轉讓獲得的任何收益被視為來自中國境內來源的收入，則應按10%的稅率(或較低的稅收協定稅率(如適用))繳納中國所得稅。

(v) 根據中國企業所得稅法，可扣減稅項虧損自有關虧損產生年度起計五年內屆滿。其主要來自森松(中國)投資有限公司(其主要業務為投資控股)、森松(蘇州)生命科技有限公司、上海森松工程技術有限公司及上海森眾生物技術有限公司。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

6 綜合損益表內的所得稅(續)

(b) 支柱二所得稅

本公司為跨國企業集團的一部分，須遵守經濟合作與發展組織發佈的全球反稅基侵蝕規則立法模板(「支柱二立法模板」)。

自2024年1月1日起，本集團於瑞典及意大利的盈利須繳納瑞典及意大利自2024年1月1日起實施的國內最低補充稅。

自2025年1月1日起，本集團亦有責任根據《2025年香港稅務(修訂)(跨國企業集團的最低稅)條例》就其於香港特別行政區及若干尚未實施國內最低補充稅的其他司法管轄區(包括中國內地)的盈利繳納支柱二所得稅。

本集團已就補充稅應用遞延稅項會計處理的暫時強制性豁免，並將於產生時入賬列作即期稅項。

7 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣337,743,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣375,886,000元)及中期期間已發行的1,202,925,000股(2024年：1,169,729,000股)普通股的加權平均數計算。

普通股加權平均數

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
於期初已發行的普通股	1,157,017,000	1,140,869,000
購回及註銷股份的影響	(115,000)	(18,000)
購股權獲行使的影響	2,184,000	4,004,000
受限制股份單位獲行使的影響	1,639,000	—
可按極少代價行使的已歸屬購股權的影響(下文附註(i))	42,200,000	24,874,000
普通股加權平均數	1,202,925,000	1,169,729,000

附註(i)：發行在外普通股的數目已歸屬並可按極少代價予以行使，猶如股份自歸屬日期起即歸屬及行使。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

7 每股盈利(續)**(b) 每股攤薄盈利**

每股攤薄盈利乃按本公司普通股權益股東應佔溢利人民幣337,743,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣375,886,000元)及1,257,894,000股(2024年：1,239,937,000股)普通股的加權平均數計算。

普通股加權平均數(攤薄)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
普通股加權平均數	1,202,925,000	1,169,729,000
本公司首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃項下視作發行股份的影響	54,969,000	70,208,000
普通股加權平均數(攤薄)	1,257,894,000	1,239,937,000

8 物業、廠房及設備

截至2025年6月30日止六個月，本集團收購廠房及樓宇、機器及設備、辦公室及其他設備、汽車以及在建工程項目，成本為人民幣190,587,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣224,540,000元)。賬面淨值為人民幣1,344,000元的機器及設備、辦公室及其他設備以及汽車項目已於截至2025年6月30日止六個月內出售(截至2024年6月30日止六個月：人民幣640,000元)，產生出售虧損人民幣1,030,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣342,000元)。

9 使用權資產

截至2025年6月30日止六個月，本集團就租賃廠房及樓宇訂立若干租賃協議，因此確認添置使用權資產為人民幣21,907,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣12,768,000元)。

10 其他非流動資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
物業、廠房及設備預付款項	11,403	15,580
長期遞延開支	16,811	17,521
	28,214	33,101

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

11 存貨

截至2025年6月30日止六個月，人民幣370,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣274,000元)已於期內確認為在損益內確認為開支的存貨金額的扣減，即撥回存貨撇減至估計可變現淨值之數額。該撥回乃由於市價上漲導致若干綜合壓力設備的估計可變現淨值之數額有所增加所致。

12 貿易及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應收票據	70,775	45,238
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	947,551	1,035,842
其他應收款項	128,374	85,425
按攤銷成本計量的金融資產	1,146,700	1,166,505
預付款項	224,529	181,435
	1,371,229	1,347,940

於各報告期末，貿易應收款項(包括於貿易及其他應收款項內)基於開票日期及扣除虧損撥備的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
三個月內	302,240	277,753
超過三個月但於一年內	246,109	434,838
超過一年但於兩年內	334,516	273,638
兩年以上	64,686	49,613
	947,551	1,035,842

貿易應收款項及應收票據主要自開票之日起30至120日內到期。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

13 現金及銀行存款及受限制現金

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘	1,236,046	1,477,549
收購時原始存期為三個月或以下的未質押定期存款	1,243,262	947,215
小計	2,479,308	2,424,764
收購時原始存期超過三個月的未質押定期存款	105,260	170,684
現金及銀行存款	2,584,568	2,595,448
受限制現金	30,359	3,188
總計	2,614,927	2,598,636

於各報告期末，位於中國內地的現金及銀行存款及受限制現金為人民幣1,256,608,000元(2024年：人民幣1,480,676,000元)。從中國內地匯出款項須遵守相關外匯管制規則及法規。

14 貿易及其他應付款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付票據	121,749	116,775
貿易應付款項	1,103,597	1,076,073
其他應付款項及應計費用	531,871	453,735
按攤銷成本計量的金融負債	1,757,217	1,646,583

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

14 貿易及其他應付款項(續)

於各報告期末，貿易應付款項(計入貿易及其他應付款項)基於開票日期的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
三個月內	662,533	638,085
超過三個月但於六個月內	136,619	139,691
超過六個月但於十二個月內	96,938	114,704
超過一年但於兩年內	106,789	121,368
兩年以上	100,718	62,225
	1,103,597	1,076,073

15 資本及儲備

(a) 股息

截至2025年6月30日止六個月，本公司董事會並無宣派中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

本公司董事會決議宣派上一財政年度股息每股普通股0.15港元，合共182,926,000港元(截至2024年6月30日止六個月：每股普通股0.10港元，合共121,328,000港元)，截至2025年6月30日尚未派付。

報告期末後，本公司附屬公司董事會決議向本公司宣派中期股息人民幣100,000,000元。

(b) 以股權結算以股份支付的交易

本公司設有一項購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，其於2020年7月1日獲採納，據此，本公司董事獲授權可酌情邀請本集團僱員及董事就接納每份股份發售的要約以1.00港元的價格接納購股權。五年歸屬期自上市日期(2021年6月28日)後滿一年起計，然後可於五年期間內行使。每份購股權賦予持有人權利可認購一股本公司普通股，並會全數以股份結算。

於2020年7月1日，本公司已根據首次公開發售前購股權計劃有條件地向27名參與者(包括本集團僱員及董事)授出可認購合共132,380,000股普通股的購股權，接納每項購股權要約的代價為購股權價0.0001港元。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

15 資本及儲備(續)

(b) 以股權結算以股份支付的交易(續)

本集團於截至2025年6月30日止六個月期間確認開支人民幣13,164,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣23,012,000元)，該金額乃參考所授出的購股權於計量日期(亦稱為「授出日期」)的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

本集團已於2021年12月15日採納一項受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)，據此，已於2022年1月5日向149名合資格僱員授出29,459,700個受限制股份單位(「受限制股份單位」)。三年歸屬期自2022年1月5日後滿一年起計，然後可於三年期間內行使。每個受限制股份單位賦予持有人權利以4.17港元的購買價認購本集團一股普通股。

截至2024年12月31日，與受限制股份單位計劃有關的所有開支均已確認。

本集團於截至2024年6月30日止六個月期間確認開支人民幣6,413,000元，該金額乃參考受限制股份單位於歸屬日期的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

本集團附屬公司森松製藥設備於2024年9月30日採納受限制股份計劃(「受限制股份計劃」)，於2024年9月30日以每股受限制股份人民幣2元的行使價向16名合格僱員授出12,868,710股受限制股份(「受限制股份」)。受限制股份按以下方法之一歸屬：

- 26%獲授三年服務期的受限制股份由2025年1月1日起計三年後歸屬，並可於歸屬後行使。
- 62%獲授六年服務期並受非市場表現條件約束的受限制股份由2025年1月1日起計六年後歸屬，並可於歸屬後行使。
- 12%獲授六年服務期並受非市場表現條件約束的受限制股份可於2032年1月1日(歸屬後一年)起行使。

本集團於截至2025年6月30日止六個月期間確認開支人民幣22,886,000元(截至2024年6月30日止六個月：無)，該金額乃參考普通股於授出日期的公平值釐定，並將就餘下歸屬期間所獲取的服務確認相關成本，所確認的金額將分別計入行政開支及資本儲備。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

15 資本及儲備(續)

(c) 股本

(i) 向本公司發行及購回普通股

於2025年6月4日，本公司就行使首次公開發售前購股權計劃按每股1.1964港元的價格發行及購回25,910,000股普通股(於2024年6月3日按每股1.208港元的價格發行及購回24,778,000股普通股)。

截至2025年6月30日止六個月，並無發行或購回與受限制股份單位計劃有關的普通股(截至2024年6月30日止六個月：無)。

截至2025年6月30日止六個月期間，為以權益結算以股份支付的交易而購回庫存股的成本為人民幣2,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣2,000元)。

(ii) 行使購股權及受限制股份單位

可認購合共13,410,575股普通股的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於截至2025年6月30日止六個月期間已獲行使，行使價為人民幣1,000元。人民幣30,720,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

可認購合共4,676,227股普通股的購股權(於授出日期的公平值為人民幣2.29元)於截至2024年6月30日止六個月期間已獲行使，行使價低於人民幣1,000元。人民幣10,712,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

9,269,100個受限制股份單位於截至2025年6月30日止六個月期間歸屬並獲行使，行使價為人民幣35,410,000元。人民幣37,792,000元已由資本儲備轉入股本賬戶。

截至2024年6月30日止六個月期間已歸屬9,269,100個受限制股份單位，並無受限制股份單位獲行使。

(iii) 本公司購回及註銷普通股

截至2025年6月30日止六個月期間，本公司以每股介乎3.55港元至4.83港元的價格註銷合共2,074,000股庫存股。

截至2024年6月30日止六個月期間，本公司以每股介乎4.30港元至6.18港元的價格購回及註銷合共1,592,000股普通股。

(d) 其他儲備

其他儲備主要指所付代價與所收購附屬公司淨資產的相關賬面值之間的差額(抵銷內部交易後)。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

15 資本及儲備(續)

(e) 於附屬公司的投資

2025年1月27日，本公司附屬公司Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd.成立一間新附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Malaysia) SDN. BHD. (「**MET Malaysia**」)，並持有MET Malaysia 100%的股份，對其有控制權。MET Malaysia的註冊資本為3,000,000馬來西亞令吉，截至2025年6月30日已繳足。

2025年2月13日，本公司附屬公司森松生物科技與四名獨立第三方設立新附屬公司上海森紘科技有限公司(「**森紘科技**」)，並持有森紘科技70%的股份。森紘科技註冊資本為人民幣12,000,000元，其中人民幣3,600,000元截至2025年6月30日已支付。

2025年4月30日，本公司附屬公司Morimatsu Lifesciences (Singapore) Pte. Ltd. (「**Morimatsu Lifesciences Singapore**」)及Morimatsu Pharmadule Singapore Pte. Ltd. (「**Pharmadule Singapore**」)與兩名第三方訂立股份轉讓協議，據此，Morimatsu Lifesciences Singapore及Pharmadule Singapore同意收購Morimatsu (Thailand) Co., Ltd. (「**森松泰國**」)80%及20%的股份。森松泰國的註冊資本為2,000,000泰銖，截至2025年6月30日尚未支付。

16 金融工具之公平值計量

(a) 按公平值計量的金融資產及負債

(i) 公平值層級

下表呈列本集團於報告期末按經常性基準計量並分類為三級公平值層級(定義見香港財務報告準則第13號公平值計量)的金融工具公平值。公平值計量所屬層級經參考估值技術所用輸入數據的可觀察性及重大程度而釐定如下：

- 第一級估值： 僅使用第一級輸入數據計量的公平值，即計量日期活躍市場上對相同資產或負債的未經調整報價。
- 第二級估值： 使用第二級輸入數據計量的公平值，即未滿足第一級的可觀察輸入數據，而不使用重大不可觀察輸入數據。不可觀察輸入數據為無法獲取市場數據的輸入數據。
- 第三級估值： 使用重大不可觀察輸入數據計量的公平值。

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

16 金融工具之公平值計量(續)

(a) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(i) 公平值層級(續)

	於2025年 6月30日的 公平值 人民幣千元	於2025年6月30日的 公平值計量分類比率		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量				
金融資產：				
貨幣基金	587,064	—	587,064	—
遠期外匯合約	1,884	—	1,884	—
非上市股本證券A	10,900	—	—	10,900
非上市股本證券B	2,413	—	—	2,413

	於2024年 12月31日的 公平值 人民幣千元	於2024年12月31日的 公平值計量分類比率		
		第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元
經常性公平值計量				
金融資產：				
貨幣基金	396,598	—	396,598	—
非上市股本證券A	10,900	—	—	10,900
非上市股本證券B	2,413	—	—	2,413
金融負債				
遠期外匯合約	(557)	—	(557)	—

(ii) 第二級公平值計量中使用的估值技術及輸入數據

第二級遠期外匯合約的公平值為經計及渣打銀行的當前遠期價格後，本集團於報告期末後將就轉讓合約收取或支付的估計金額。

第二級貨幣基金的公平值為經計及浙商銀行股份有限公司、中國農業銀行、交通銀行及中國銀行的當前利率後，本集團於報告期末後將就轉讓金融資產收取或支付的估計金額。

(除另有說明外，均以人民幣列示)

16 金融工具之公平值計量(續)

(a) 按公平值計量的金融資產及負債(續)

(iii) 第三級公平值計量的資料

第三級的非上市股本證券A為泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司的股份。泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司為一家在上海註冊成立並從事為生命科技行業提供一站式綜合採購及供應服務的公司。

根據日期為2022年6月6日的書面決議案，本集團投資人民幣10,000,000元以取得泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司的1.75%股權。本集團將其於泉心泉意(上海)生命科技股份有限公司的投資分類為按公平值計入損益計量。截至2025年6月30日止六個月，並無就該投資收到任何股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

於2024年12月31日，投資人民幣10,900,000元的公平值通過市場法釐定。中期財務報表中的非上市股本證券維持上一年度的估值，除非出現重大減值跡象而須重新估值。

非上市股本證券B為株式會社3DC的股份。株式會社3DC為一家在日本註冊成立並從事碳材料開發及製造的公司。

根據日期為2024年1月16日的書面決議案，本集團投資49,999,992日圓(相當於人民幣2,413,000元)以取得株式會社3DC的2.82%股權。本集團將其於株式會社3DC的投資分類為按公平值計入損益計量。截至2025年6月30日，由於株式會社3DC的後續融資，本集團權益已減至2.12%。截至2025年6月30日止六個月並無就該投資收到任何股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

中期財務報表中的非上市股本證券維持上一年度的估值，除非出現重大減值跡象而須重新估值。

(b) 並非按公平值列賬的金融資產及負債的公平值

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團按成本或攤銷成本列賬的金融工具的賬面值與其公平值並無重大差異。

17 承擔

(a) 資本承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
就購置物業、機器及設備已授權但未訂約	7,359	97,520
就購置物業、機器及設備已訂約但未撥備	39,974	136,311
	47,333	233,831

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

17 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
一年內	1,367	747

18 重大關聯方交易

(a) 關聯方名稱及關係

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，與以下各方的交易被視為關聯方交易：

名稱	關係
森松グループ株式會社(前稱為「森松ホールディングス株式會社」)	控股股東
森松ホールディングス株式會社 (前稱為「森松工業株式會社」)	母公司
上海森松化工成套裝備有限公司	同系附屬公司
Morsburn Engineering and Technology LLC	合營企業
Dialog Corporate SDN. BHD.	非控股權益控制的公司
Dialog Construction SDN. BHD.	非控股權益控制的公司
Dialog E & C SDN. BHD.	非控股權益控制的公司
Dialog Fabricators SDN. BHD.	非控股權益控制的公司
Saga Dialog SDN. BHD.	非控股權益控制的公司
Dialog Properties SDN. BHD.	非控股權益控制的公司
松久晃基	董事及主要管理人員成員
平澤準悟	董事及主要管理人員成員
川島宏貴	董事及主要管理人員成員
西松江英	董事及主要管理人員成員
湯衛華	董事及主要管理人員成員
盛曄	董事及主要管理人員成員

(除另有說明外，均以人民幣列示)

18 重大關聯方交易 (續)**(b) 關聯方交易**

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
租金開支		
上海森松化工成套裝備有限公司	12,654	26,106
Dialog Fabricators SDN. BHD.	3,284	1,381
Saga Dialog SDN. BHD.	161	—
	16,099	27,487
其他收入		
上海森松化工成套裝備有限公司	65,924	—
	65,924	—
外包服務收入		
森松ホールディングス株式会社	181	181
	181	181
銷售產品		
Dialog E & C SDN. BHD.	2,230	—
	2,230	—
購買產品		
Dialog E & C SDN. BHD.	—	56
Dialog Fabricators SDN. BHD.	523	—
	523	56
購買服務		
Dialog E & C SDN. BHD.	113,642	26,323
Dialog Corporate SDN. BHD.	57	96
Dialog Construction SDN. BHD.	94	48
Dialog Properties SDN. BHD.	431	—
	114,224	26,467

未經審核中期財務報告附註

(除另有說明外，均以人民幣列示)

18 重大關聯方交易 (續)

(c) 關聯方結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元
應付以下方款項(貿易)：		
上海森松化工成套裝備有限公司	64,915	67,327
Dialog Fabricators SDN. BHD.	—	434
Dialog E & C SDN. BHD.	475	31,037
Dialog Construction SDN. BHD.	—	41
Dialog Corporate SDN. BHD.	—	15
	65,390	98,854
貿易應付款項	64,915	95,807
合約負債	475	3,047
	65,390	98,854
應收以下各方款項(貿易)：		
森松ホールディングス株式會社	195	240
Dialog E & C SDN. BHD.	2,770	3,062
	2,965	3,302
貿易應收款項(扣除虧損撥備)	2,965	3,302
	2,965	3,302
應收以下各方款項(非貿易)：		
上海森松化工成套裝備有限公司	46,147	—
其他應收款項	46,147	—

(除另有說明外，均以人民幣列示)

19 報告期後之非調整事項

(a) 附屬公司新增投資方

於2025年7月7日，本公司、森松(中國)投資(本公司的全資附屬公司)、森松製藥設備(本公司的非全資附屬公司)及若干投資方訂立交易文件，據此，投資方已同意以人民幣330,000,000元代價認購森松製藥設備人民幣12,946,412元新增註冊資本。認購事項完成後，森松製藥設備的註冊資本將由人民幣86,309,407元增加至人民幣99,255,819元。

投資者認購的新增註冊資本及代價如下：

- 中金啟辰貳期(蘇州)基金以人民幣65,632,110元認購人民幣2,574,849元；
- 中金啟辰貳期(無錫)基金以人民幣49,367,890元認購人民幣1,936,779元；
- 蘇州領航升級基金以人民幣50,000,000元認購人民幣1,961,578元；
- 福州平泰投資以人民幣165,000,000元認購人民幣6,473,206元。

(b) 投資一間新附屬公司

於2025年8月8日，本公司附屬公司Morimatsu (Singapore) Pte. Ltd.新設附屬公司Morimatsu Engineering & Technology (Italy) S.R.L. (「**MET Italy**」)，持有其全部股份並對其擁有控制權。MET Italy的註冊資本為4,500歐元。